

Prospekt Informacyjny 2024

Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego

Nasze Jutro 2040

zarządzanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.
z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12.
Internet: www.nn.pl/dokumenty-PTE

Prospekt informacyjny został sporządzony w dniu 9 maja 2025 roku w Warszawie

Szanowni Państwo,

przedstawiamy Państwu Prospekt Informacyjny Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2040 (Fundusz) za 2024 rok. Zawiera on:

- informacje o wynikach inwestycyjnych,
- sprawozdanie finansowe,
- aktualny Statut,
- deklarację zasad polityki inwestycyjnej Funduszu.

Funduszem Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040 zarządza Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Nationale-Nederlanden PTE). Fundusz rozpoczął działalność w dniu 6 września 2019 r. (data wpływu pierwszej wpłaty) oraz zakończył 2024 rok z aktywami netto o wartości 636.579.010,80 zł. Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040 jest funduszem zdefiniowanej daty, który jest przeznaczony do gromadzenia środków w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK). Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1978-1982.

Dotychczasowe wyniki działalności inwestycyjnej oraz stopień realizacji celów ustawowych

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną 6 września 2019 roku. W pierwszym dniu przeliczenia, który nastąpił po dokonaniu wpłaty pierwszej składki do Funduszu, wartość jednostki rozrachunkowej została ustalona na 10 zł.

Wartość jednostek rachunkowych na dzień 31.12.2024 r. oraz w dniu bilansowym poprzedzającym wycenę o trzy i pięć prezentuje poniższa tabela.

Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31.12.2024 (zł)	Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31.12.2021 (zł)	Wartość jednostki rozrachunkowej na dzień 31.12.2019 (zł)
16,24	13,69	11,44

Stopę zwrotu Funduszu oraz benchmarku za okres trzech i pięciu lat prezentuje poniższa tabela.

	Stopa zwrotu za trzy lata (31.12.2021-31.12.2024)	Stopa zwrotu za pięć lat (31.12.2019-31.12.2024)
Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040	18,63%	41,96%
Benchmark	16,25%	35,71%

Benchmark każdego z funduszy Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro składa z benchmarku części udziałowej oraz benchmarku części dłużnej, według proporcji wynikających ze strategicznej ścieżki schodzenia.

Wzorzec, który służy ocenie efektywności inwestycji Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro definiuje następująca formuła:

$$B_{FZO} = w_{CU} \times (65\% \times WIG\ PL + 25\% \times S\&P\ 500\ Price\ Return\ Index_{PLN} + 10\% \times EURO\ STOXX\ 50\ Price\ Index_{PLN}) + w_{CD} \times TBSP.Index$$

gdzie:

B_{FZO} – wzorzec (benchmark) służący ocenie efektywności funduszu zdefiniowanej daty,
 w_{CU} – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia Funduszu,
 w_{CD} – waga części dłużnej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia Funduszu,
 $WIG\ PL$ – indeks WIG Poland obliczany przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych S.A., w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Ryнку GPW, reprezentujący szeroki portfel spółek krajowych (Bloomberg ticker: WIGPL Index),
 $S\&P\ 500\ Price\ Return\ Index_{PLN}$ – indeks obliczany w walucie USD przez Standard & Poor's, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji państw strefy euro (Bloomberg ticker: SPX Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,
 $EURO\ STOXX\ 50\ Price\ Index_{PLN}$ – indeks obliczany w walucie EUR przez Deutsche Börse Group, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji państw strefy euro (Bloomberg ticker: SXSE Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,
 $TBSP.Index$ – indeks obliczany przez BondSpot S.A., reprezentujący portfel obligacji Skarbu Państwa RP, denominowanych w PLN (Bloomberg ticker: TBSP Index).

Na dzień 31.12.2024 r. wagi części udziałowej i części dłużnej w benchmarku Funduszu wynosiły odpowiednio: 55,50% i 44,50%.

Miniony rok był udany dla Funduszu Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040. Jego stopa zwrotu wyniosła 8,05%. To efekt dość dobrej sytuacji na rynkach akcji. Najlepsza koniunktura panowała w Stanach Zjednoczonych, gdzie nastrojom sprzyjała dobra sytuacja gospodarcza, stopniowy spadek inflacji i obniżki stóp procentowych Fed. Realizowany był scenariusz „miękkiego lądowania” i udało się uniknąć recesji. W Europie giełdy też doświadczały wzrostów, choć słabszych, a EBC systematycznie obniżał stopy procentowe. Natomiast na rynku akcji w Polsce wzrosty panowały tylko w pierwszej połowie roku – w drugiej nastąpił spadek cen. Poprawa rozpoczęła się dopiero w grudniu.

Z perspektywy portfela akcyjnego Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro, źródłem zysku były wszystkie kierunki geograficzne, z szczególnym uwzględnieniem inwestycji zagranicznych, które zazwyczaj odpowiadają za około 35% portfela udziałowego.

Część dłużna Funduszu, która na koniec 2024 roku stanowiła 49,82% aktywów brutto, również przyczyniła się do pozytywnego wyniku, pomimo znacznej zmienności w tym segmencie rynku. Nastroje inwestorów były kształtowane przede wszystkim przez oczekiwania związane z rozpoczęciem obniżek stóp procentowych w USA, co generowało duże wahania cen obligacji skarbowych. Obniżka w USA miała miejsce pod koniec września, a do końca roku Fed obniżył stopy jeszcze dwa razy. Mimo to, od września do końca roku rentowność obligacji znacząco

wzrosła. W Europie bank centralny poluzował politykę monetarną znacznie szybciej niż Fed, decydując się na to już w czerwcu. Łącznie w 2024 roku stopy procentowe w strefie euro obniżono cztery razy. Na rynku polskich obligacji skarbowych obserwowano podobne trendy jak na rynkach globalnych. Istotne były również oczekiwania dotyczące dalszych obniżek stóp procentowych w Polsce. Narodowy Bank Polski (NBP) jednak podążał własną ścieżką, wykluczając luzowanie polityki monetarnej w 2024 roku. Na pozytywny wynik Funduszu w części dłużnej wpływały również lokaty w papiery nieskarbowe.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego. Uwzględniając powyższy cel inwestycyjny, w skład portfela Funduszu na koniec 2024 roku wchodziły następujące kategorie lokat (udziały w aktywach brutto): akcje 48,83%, instrumenty dłużne 49,82%, depozyty bankowe 0,97%.

Planowane krótko- i długoterminowe kierunki rozwoju działalności lokacyjnej Funduszu

Fundusz działa zgodnie z koncepcją cyklu życia – na każdym etapie działania danego Funduszu jego ryzyko jest dopasowane do wieku uczestników PPK. Alokaacja między częścią udziałową i częścią dłużną jest z góry określona w postaci tzw. strategicznej ścieżki schodzenia. Zakłada ona stopniowe zmniejszanie zaangażowania w aktywa o wyższym potencjale stóp zwrotu i równocześnie wyższym ryzyku (głównie akcje) na rzecz papierów dłużnych, których potencjał stóp zwrotu i ryzyko są niższe. W związku z tym w początkowym okresie działalności Fundusz charakteryzuje się wyższym ryzykiem inwestycyjnym rozumianym jako zmienność wartości jednostki rozrachunkowej. Z czasem w miarę zbliżania się do daty docelowej inwestycji zmienność wartości jednostki rozrachunkowej powinna ulegać stopniowemu zmniejszeniu.

Fundusz Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040 jest zarządzany w sposób aktywny. Oznacza to, że dopuszcza się istotne taktyczne odchylenia od strategicznych udziałów poszczególnych klas aktywów, w zależności od oceny ich potencjału stóp zwrotu w krótkim i średnim terminie. Co więcej, Fundusz nie dąży do idealnego odwzorowania indeksów (wspomnianych benchmarków) w ramach części udziałowej lub dłużnej. Aktywa trafiające do portfela będą poddawane przedmiotowej analizie i selekcji.

Model aktywnego zarządzania dopuszcza również określone odchylenia od strategicznej ścieżki schodzenia. Odchylenie może mieć charakter decyzji taktycznej. Może także wynikać ze zmian wartości części udziałowej w relacji do części dłużnej na skutek zmian cen instrumentów dłużnych lub po prostu na skutek napływów lub odpływów gotówki z Funduszu. Jednakże Fundusz stosuje ściśle reguły tzw. rebalansingu, czyli kontroli i zmian udziału poszczególnych klas aktywów w portfelu, w kierunku założonej strategicznej ścieżki schodzenia. Reguły te biorą pod uwagę z jednej strony zasadę konsekwentnego i stopniowego zmniejszania udziału części akcyjnej, a z drugiej strony zasadę optymalizacji kosztów transakcyjnych.

Pragniemy Państwa zapewnić, że w przypadku Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040 konsekwentnie realizujemy krótko- i długoterminowe założenia naszej polityki inwestycyjnej.

Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Funduszu

Ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną

Polityka inwestycyjna Funduszu zakłada inwestowanie w akcje, obligacje, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne klasy aktywów. Udział poszczególnych klas aktywów jest zależny od udziału zgodnego ze strategiczną ścieżką schodzenia, decyzji taktycznych zarządzających Funduszem, a w krótkim okresie również bieżących zmian cen aktywów na rynkach kapitałowych oraz w związku z napływem nowych środków do Funduszu.

Inwestowanie w udziałowe papiery wartościowe wiąże się przede wszystkim z ryzykiem rynkowym, ryzykiem płynności, ryzykiem makroekonomicznym oraz ryzykiem specyficznym dla danego emitenta. W związku z możliwością inwestowania na rynkach zagranicznych inwestycje Funduszu mogą być narażone na ryzyko walutowe. Inwestycje w dłużne papiery wartościowe wiążą się przede wszystkim z ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem kredytowym, ryzykiem płynności (zwłaszcza w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa) oraz ryzykiem makroekonomicznym.

Przyjęta strategia inwestycyjna Funduszu związana jest z występowaniem następujących rodzajów ryzyka:

- ryzyko rynkowe – ryzyko zmian cen instrumentu finansowego wynikających ze zmian koniunktury na danym rynku;
- ryzyko kredytowe – ryzyko niewywiązania się emitenta z przyjętych zobowiązań, w szczególności spłaty odsetek lub rat kapitałowych. Ryzyko kredytowe przejawia się możliwością pogorszenia siły finansowej emitenta, a w rezultacie obniżeniem ratingu i spadkiem ceny obligacji. W skrajnym przypadku może nastąpić bankructwo emitenta, to znaczy brak zdolności uregulowania przez emitenta swoich zobowiązań;
- ryzyko rozliczenia – ryzyko błędnego lub opóźnionego rozliczenia transakcji albo nierozliczenia transakcji. Nie można wykluczyć sytuacji, w której nierozliczenie, a także nieprawidłowe lub nieterminowe rozliczenie transakcji przez jedną ze stron (tj. Fundusz lub kontrahenta Funduszu) spowoduje utratę części aktywów Funduszu;
- ryzyko płynności – ryzyko niedostatecznej płynności na rynku, utrudniającej lub uniemożliwiającej zawarcie przez Fundusz transakcji nabycia lub zbycia określonych lokat w wielkości wynikającej z realizacji zakładanej polityki inwestycyjnej, a także utrudniającej lub uniemożliwiającej dokonanie rzetelnej wyceny tego instrumentu finansowego;
- ryzyko walutowe – ryzyko zmian kursu złotego względem walut obcych, w których Fundusz zawiera transakcje lub w których denominowane są aktywa Funduszu. Ryzyko to przejawia się potencjalną możliwością spadku rentowności inwestycji dokonywanych w instrumenty notowane na zagranicznych rynkach papierów wartościowych lub denominowanych w walutach obcych, w wyniku aprecjacji waluty krajowej względem waluty obcej;
- ryzyko związane z przechowywaniem aktywów – ryzyko bezpieczeństwa deponowania instrumentów finansowych; przechowywaniem aktywów zajmuje się depozytariusz, który musi spełniać odpowiednie kryteria w zakresie bezpieczeństwa kapitałowego. W szczególnych przypadkach depozytariusz korzysta z usług innych podmiotów (subdepozytariuszy) zajmujących się przechowywaniem papierów wartościowych (np. niektóre obligacje korporacyjne). Istnieje ryzyko, że depozytariusz lub subdepozytariusz nie wywiąże się z ciążących na nim obowiązków związanych z przechowywaniem aktywów, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji. Mimo przepisów prawa chroniących Fundusz przed skutkami upadłości depozytariusza, nie można również wykluczyć sytuacji, w której postawienie depozytariusza lub subdepozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierać negatywny skutek na wartość aktywów Funduszu lub doprowadzi do utraty części aktywów Funduszu;
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków – ryzyko związane z możliwością inwestycji znacznej części aktywów Funduszu w jednym rodzaju instrumentu finansowego lub na jednym rynku. Fundusz nie

posiada ustalonego limitu inwestycji w poszczególne klasy aktywów – akcje, obligacje, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne klasy aktywów. W związku z tym przeważająca część aktywów Funduszu może być lokowana w jedną klasę aktywów, na jednym rynku lub na kilku wybranych rynkach, co powoduje powstanie ryzyka koncentracji – zarówno w odniesieniu do poszczególnych klas aktywów, jak i rynków;

- 8) ryzyko związane ze zmianami powszechnie obowiązujących przepisów prawa – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, cel, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem na ceny instrumentów finansowych.

Środki płynne Funduszu są lokowane w bankach w formie depozytów. Przy lokatach bankowych występuje ryzyko niewypłacalności banku, w szczególności utrata płynności przez bank. Ryzyko to jest ograniczane poprzez lokowanie aktywów Funduszu w największych bankach.

Ryzyko związane z przyjętą strategią zarządzania i szczególnymi strategiami inwestycyjnymi stosowanymi w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym

Z polityką inwestycyjną Funduszu wiąże się ryzyko wynikające z lokowania części środków Funduszu w akcje. Na poziom ryzyka ma również wpływ możliwość koncentracji inwestycji na jednym rynku, w szczególności na rynku krajowym, z uwzględnieniem mniejszego udziału lokat na rynkach zagranicznych. Ponadto, znaczna część aktywów Funduszu może być lokowana w nieskarbowe instrumenty dłużne. Istotny poziom koncentracji w tym segmencie instrumentów dłużnych wiąże się z możliwością poniesienia strat przez Fundusz lub istotnego obniżenia stopa zwrotu w przypadku cyklicznego pogorszenia sytuacji makroekonomicznej, która ma duży wpływ na sytuację finansową przedsiębiorstw i ich wypłacalność.

Fundusz nie stosuje szczególnych strategii inwestycyjnych w odniesieniu do inwestycji w określonej branży lub sektorze gospodarczym.

Ryzyka w odniesieniu do poszczególnych kategorii lokat

Fundusz może lokować część aktywów w akcje polskich przedsiębiorstw. Z inwestycjami w akcje oraz inne instrumenty udziałowe, takie jak prawa poboru czy prawa do akcji, związanych jest szereg ryzyk. Wyrażają się one przede wszystkim w znaczącym wahaniu cen akcji i innych instrumentów o charakterze udziałowym w porównaniu do innych, mniej ryzykownych kategorii lokat (ryzyko rynkowe). Przyjęta przez Fundusz strategia nastawiona na długi horyzont inwestowania powoduje, że krótkookresowe wahania cen są mniej istotne. W analizach poprzedzających zakup akcji uwzględniamy między innymi:

- ryzyko makroekonomiczne – atrakcyjność inwestowania w akcje uzależniona jest od stanu koniunktury gospodarczej zarówno w kraju, jak i za granicą. Zatem inwestycje w akcje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego, jak również związanych z nimi zmian w poziomie stóp procentowych oraz innych wskaźników makroekonomicznych;
- ryzyko przedmiotu działalności i konkurencji – niektóre przedsiębiorstwa mogą należeć do branż schyłkowych, co może negatywnie wpływać na ich wycenę rynkową. Potencjalny wzrost konkurencji w branży może obniżyć wyniki finansowe firmy i cenę akcji;
- ryzyko finansowe emitenta – w zależności od wiarygodności kredytowej oraz pozycji finansowej emitenta istnieje ryzyko niewypłacalności. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub ograniczenie perspektywy jego rozwoju mogą mieć negatywny wpływ na cenę jego akcji;
- ryzyko płynności – w przypadku niektórych walorów niewielka skala obrotów na rynku uniemożliwiła szybką reakcję inwestycyjną bez znaczącego wpływu na cenę tych papierów;
- ryzyko zmian regulacji prawnych, w tym podatkowych – częste zmiany regulacji prawnych, a w szczególności dotyczących podatków, cel, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji, zezwoleń, mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitentów, a zatem cenę akcji.

Fundusz może również posiadać akcje spółek zagranicznych. Z tymi lokatami związane są ryzyka opisane w przypadku akcji polskich przedsiębiorstw. Dodatkowo występuje ryzyko zmiany kursów walut. Ryzyko rynkowe związane z akcjami oraz ryzyko walutowe w niektórych okolicznościach częściowo się kompensują, w związku z czym dywersyfikacja portfela Funduszu poprzez nabywanie akcji spółek zagranicznych może obniżać ryzyko inwestycyjne w porównaniu z sytuacją, gdy cały portfel inwestowany jest na krajowym rynku akcji.

Fundusz może lokować część aktywów w obligacjach emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, a także w papierach wartościowych emitowanych przez rządy lub banki centralne innych państw, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. Z lokatami tymi związane jest przede wszystkim ryzyko stopy procentowej (jej wahania wpływają na opłacalność inwestycji) oraz ryzyko niewypłacalności emitenta (gwaranta), a w przypadku lokat w papierach wartościowych denominowanych w walutach obcych – również ryzyko walutowe.

Fundusz może również nabywać papiery dłużne innych emitentów, w szczególności papiery dłużne przedsiębiorstw, certyfikaty depozytowe banków, listy zastawne (i ich zagraniczne odpowiedniki), obligacje przychodowe (i ich zagraniczne odpowiedniki), a także papiery dłużne emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego oraz właściwe regionalne lub lokalne władze innych państw, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisów prawa. W przypadku tego rodzaju lokat podstawowym rodzajem ryzyka jest ryzyko kredytowe, przejawiające się możliwością pogorszenia siły finansowej emitenta, a w rezultacie obniżeniem ratingu i spadkiem ceny obligacji. W skrajnym przypadku może nastąpić bankructwo emitenta, to znaczy brak zdolności uregulowania przez emitenta swoich zobowiązań. Ponadto nieskarbowe papiery dłużne mogą być obciążone ryzykiem płynności, polegającym na niemożności zbycia lokaty bez znaczącego wpływu na cenę. Nieskarbowe instrumenty dłużne, podobnie jak papiery skarbowe, obciążone są również ryzykiem stopy procentowej (jej wahania wpływają na opłacalność inwestycji).

Obligacje zamienne, w które może lokować Fundusz, są instrumentem hybrydowym łączącym zarówno cechy instrumentów dłużnych, jak i udziałowych. W związku z tym Fundusz, lokując w tego rodzaju instrumenty finansowe, ponosi wszystkie rodzaje ryzyk wskazane powyżej, charakterystyczne zarówno dla akcji, jak i instrumentów dłużnych. Całkowite ryzyko inwestycyjne związane z tymi lokatami jest jednak niższe niż w przypadku samych akcji.

Środki płynne Funduszu są lokowane w bankach w formie depozytów. Przy depozytach bankowych występuje ryzyko niewypłacalności banku, w szczególności utrata płynności przez bank. Ryzyko to jest ograniczane poprzez lokowanie aktywów Funduszu w największych bankach.

Inwestowanie przez Fundusz w kwity depozytowe dotyczące akcji spółek związane jest z dodatkowymi rodzajami ryzyka w porównaniu z bezpośrednim zakupem akcji. Ryzyka te obejmują w szczególności ryzyko kraju emitenta akcji, potencjalnie mniejszą płynność kwitów depozytowych na rynku regulowanym w porównaniu z płynnością akcji, możliwość opóźnienia w przekazaniu dywidendy z tytułu akcji spółki lub zmniejszenia jej wysokości w wyniku zastosowania niekorzystnych zasad opodatkowania lub wystąpienia różnic kursowych, możliwość opóźnienia w publikacji informacji dotyczących spółki, ryzyko ograniczenia praw głosu z akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe, a także ryzyko uznania banku depozytowego za prawowitego właściciela akcji skutkujące utratą

akcji reprezentowanych przez kwity depozytowe na skutek ich zajęcia przez wierzycieli. Powyższe ryzyka mogą powodować, że Fundusz poniesie stratę lub stopa zwrotu z nabytych kwitów depozytowych okaże się istotnie niższa w porównaniu ze stopą zwrotu z tytułu zakupu akcji odpowiednich spółek.

Fundusz może również lokować aktywa w jednostkach uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatach inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte, a także tytułach uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego lub typu zamkniętego mających siedzibę na terytorium państw wskazanych w przepisach prawa. Fundusze inwestycyjne i inne instytucje wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa mogą być przedmiotem lokat Funduszu, dokonują lokat na rynkach finansowych, z którymi związane są wszystkie ryzyka opisane powyżej. W związku z możliwością dokonywania przez Fundusz lokat w tytuły uczestnictwa, ryzyka te są również pośrednio ponoszone przez członków Funduszu. Błędy w wycenie tytułów uczestnictwa będących przedmiotem lokat Funduszu mogą wywierać wpływ na wycenę jednostek rozrachunkowych Funduszu. Umarzanie tytułów uczestnictwa może podlegać różnym ograniczeniom mającym wpływ na możliwość zbycia tego rodzaju lokat przez Fundusz. Zawiązanie oficjalnej wyceny, wprowadzenie ograniczeń lub wystąpienie opóźnień w umarzaniu tytułów uczestnictwa lub w przekazaniu Funduszu środków z tytułu tych umorzeń może powodować straty dla Funduszu lub skutkować trudnością w dokonaniu prawidłowej wyceny aktywów Funduszu.

Opis ryzyka związanego z uczestnictwem w Funduszu

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją – Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego wskazanego powyżej. Istnieje ryzyko, że Fundusz nie osiągnie zamierzonego celu, a tym samym członek Funduszu nie osiągnie zakładanej stopy zwrotu z inwestycji w jednostki rozrachunkowe Funduszu, w szczególności z powodu zmierzania się jednego lub większej ilości ryzyk inwestycyjnych opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu lub ryzyk związanych z uczestnictwem w Funduszu opisanych poniżej.

Ryzyko związane z zawarciem określonych umów – specyfika zawieranych umów o obsługę Funduszu i jego członków, w tym umów z agentem transferowym, powoduje możliwość nieprawidłowego wywiązania się przez te podmioty z podjętych zobowiązań, w szczególności poprzez błędy w prowadzeniu rachunków zawieranych z członkami Funduszu, błędy lub opóźnienia w przeliczaniu środków przekazywanych do Funduszu oraz rozpatrywaniu dyspozycji i innych dokumentów członków Funduszu.

Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartymi przez Fundusz transakcji – niektóre zawierane przez Fundusz transakcje mogą powodować dodatkowy wzrost ryzyka, co w szczególności dotyczy transakcji, których rozliczenie nie jest prowadzone za pośrednictwem izby rozrachunkowej.

Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które członek dobrowolnego funduszu emerytalnego nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ – obejmuje w szczególności:

- otwarcie likwidacji dobrowolnego funduszu emerytalnego – Fundusz może ulec rozwiązaniu po wystąpieniu przesłanek określonych w przepisach prawa. Członek Funduszu nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek rozwiązania Funduszu;
- przejęcie zarządzania dobrowolnym funduszem emerytalnym przez inne towarzystwo – na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego inne towarzystwo może, bez zgody członka Funduszu, na podstawie umowy zawartej z dotychczasowym towarzystwem, przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo przejmujące zarządzanie dobrowolnym funduszem emerytalnym wstępuje w prawa i obowiązki towarzystwa będącego dotychczas organem przejmowanego funduszu;
- zmianę depozytariusza lub innego podmiotu obsługującego Fundusz – depozytariusz i inne podmioty obsługujące Fundusz wykonują swoje czynności na podstawie umowy zawartej z Funduszem. Zmiana depozytariusza nie wymaga zgody członka Funduszu;
- zmianę polityki inwestycyjnej dobrowolnego funduszu emerytalnego – zmiany w zakresie polityki inwestycyjnej Funduszu nie wymagają zgody członka Funduszu i mogą skutkować zmianą profilu ryzyka.

Ryzyko niewypłacalności gwaranta – Fundusz nie udziela gwarancji na rzecz innych podmiotów. Istnieje jednak ryzyko, że podmiot, który udzielił gwarancji w odniesieniu do nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych, nie wywiąże się ze swoich zobowiązań, co będzie się wiązało z możliwością poniesienia straty przez Fundusz.

Ryzyko inflacji – wzrost inflacji może spowodować spadek realnej stopy zwrotu z posiadanych w portfelu Funduszu instrumentów dłużnych, jak również spadek wartości tych inwestycji. W przypadku wzrostu inflacji trudniej będzie członkowi Funduszu ochronić realną wartość zgromadzonego kapitału.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego – jednym z najważniejszych czynników prowadzenia działalności gospodarczej jest otoczenie prawne. Niekorzystne zmiany w regulacjach prawnych (w szczególności w systemie emerytalnym, podatkowym, w systemie obrotu papierami wartościowymi) mogą negatywnie wpływać na rentowność instrumentów finansowych, możliwość realizacji przez Fundusz celu inwestycyjnego lub stopę zwrotu osiągniętą przez członka Funduszu. Należy przy tym podkreślić, że zmiany w systemie prawnym mogą mieć charakter nagłego i znaczącego pogorszenia parametrów gospodarczych, przyczyniając się do gwałtownych ruchów cen na rynku. Ponadto istnieje ryzyko zmian otoczenia ekonomiczno-prawnego, w jakim funkcjonuje Fundusz, powodujących zwiększenie kosztów pokrywania z aktywów Funduszu, w tym w wyniku zwiększenia kosztów prowadzenia działalności związanej z obsługą Funduszu. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji mogą istotnie ograniczać zasady i zakres inwestycji dopuszczalnych w funduszach emerytalnych będących funduszami zdefiniowanej daty, a także warunki zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są określone instrumenty finansowe.

Wymieniono jedynie najistotniejsze obszary ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną. Główną metodą zmniejszania ogólnego ryzyka portfela pozostaje zróżnicowanie dokonywanych lokat. Odpowiednie standardy i procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz kontroli ryzyka stosowane przez Fundusz zapewniają profesjonalne zarządzanie powierzonymi nam środkami finansowymi.

Mamy nadzieję, że powyższe informacje są wyczerpującym podsumowaniem minionego roku, a przyjęta strategia inwestycyjna i osiągane wyniki potwierdzają słuszność dokonanego przez Państwa wyboru.

Więcej informacji na temat naszego Funduszu znajdują Państwo na stronie internetowej:

www.nn.pl oraz pod numerem telefonu: 22 522 71 24 oraz 801 20 30 40.

Z wyrazami szacunku,



Szymon Ożóg
Prezes Zarządu



Paweł Giza
Wiceprezes Zarządu



Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040

Sprawozdanie finansowe za rok kończący się 31 grudnia 2024 roku

1. Wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego

1.1. 1.1. Podstawowe informacje o Nationale-Nederlanden Dobrowolnym Funduszu Emerytalnym Nasze Jutro 2040 oraz Nationale-Nederlanden Powszechnym Towarzystwie Emerytalnym S.A.

Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040 (Fundusz) zarządzany jest przez Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna (Towarzystwo) z siedzibą w Warszawie przy ul. Topiel 12. Towarzystwo wpisane jest do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000042153.

Towarzystwo reprezentowane jest przez Zarząd w następującym składzie: Szymon Ożóg Prezes Zarządu, Paweł Giza Wiceprezes Zarządu, Grzegorz Łętocha Członek Zarządu.

Fundusz 9 stycznia 2019 roku został wpisany przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy do rejestru funduszy emerytalnych pod numerem RfE 41. Nadzór nad działalnością Funduszu sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (ustawa o PPK), ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (ustawa o funduszach emerytalnych), ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (ustawa o funduszach inwestycyjnych) oraz Statutu Funduszu (www.nn.pl).

Fundusz jest Funduszem Zdefiniowanej Daty, o którym mowa w art. 38 i art. 39 ustawy o PPK.

Zdefiniowana Data Funduszu przypada na dzień 1 stycznia 2040 r.

Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1978–1982. Na zasadach określonych przepisami Ustawy o PPK oraz w umowie o prowadzenie PPK, o której mowa w art. 14 ust. 1 tej ustawy do Funduszu może przystąpić Uczestnik PPK urodzony poza przedziałem wskazanych roczników.

1.2. Cel inwestycyjny oraz stosowane ograniczenia inwestycyjne

Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków zgodnie z przepisami ustawy o PPK w pracowniczych planach kapitałowych oraz ich lokowanie, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu. Fundusz gromadzi wyłącznie środki Uczestników PPK.

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz został utworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez Uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez Uczestnika PPK 60 roku życia oraz na inne cele określone w ustawie o PPK.

Fundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 tej ustawy, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych otwartych, przepisy art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 ustawy o PPK nie stanowią inaczej.

Fundusz lokuje środki w instrumenty rynku pieniężnego, obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, depozyty bankowe, akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe, inne zbywalne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu lub z akcji. Ponadto fundusz może lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania oraz w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Łączna wartość lokat Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów Funduszu. Polityka inwestycyjna funduszu zdefiniowanej daty uwzględnia konieczność ograniczenia poziomu ryzyka inwestycyjnego w zależności od wieku uczestników funduszu oraz zmienia się w czasie odpowiednio do zmiany wieku uczestnika tego funduszu poprzez zmiany proporcji części udziałowej i części dłużnej. Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej Funduszu, w szczególności zasady ograniczania poziomu ryzyka w zależności od wieku uczestnika, określa Statut Funduszu.

1.3. Sprawozdanie finansowe

Niniejsze roczne sprawozdanie finansowe Funduszu za okres od 01.01.2024 r. do 31.12.2024 r., sporządzone zostało zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (ustawa o rachunkowości), Rozporządzeniem Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych (rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości), Rozporządzeniem Rady Ministrów z 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych (rozporządzenie w sprawie wyceny).

1.4. Istotne założenia polityki rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości przyjęte przez Fundusz oraz metodologia wyceny aktywów Funduszu są zgodne z przepisami ustawy o rachunkowości, rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy emerytalnych oraz rozporządzenia w sprawie wyceny.

Aktywa i zobowiązania

Aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się a wartość aktywów netto wylicza się na każdy dzień wyceny, według stanów i wartości aktywów i zobowiązań na koniec tego dnia.

Wartość aktywów netto Funduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

Uczestnicy Funduszu nie odpowiadają za jego zobowiązania.

Środki wpłacone do Funduszu, nabyte za nie lub w związku z nimi prawa i pożytki z tych praw stanowią jego aktywa.

Wycena aktywów i zobowiązań Funduszu następuje według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny o której mowa w §2 rozporządzenia w sprawie wyceny.

Na dzień wyceny aktywa denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych po przeliczeniu na walutę polską, według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny (www.nbp.pl).

Kapitał Funduszu

Wpłaty dokonywane przez uczestników Funduszu podstawowe i dodatkowe, wpłaty powitalne, dopłaty roczne, wypłaty transferowe, wypłaty dokonane w ramach konwersji lub zamiany lub środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 ustawy o PPK ujmowane są w księgach funduszu w dniu wyceny następującym po dniu ich otrzymania.

Portfel inwestycyjny

Nabycie lub zbycie składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji/umowy potwierdzającej jej dokonanie.

Nabyte składniki portfela inwestycyjnego ujmowane są w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki portfela nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

W przypadku dłużnych papierów wartościowych, ich wartość nominalną oraz wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych łącznie.

Papiery wartościowe notowane na rynku wyceny są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z dnia wyceny według rozporządzenia w sprawie wyceny. W przypadku braku kursu wyceny z dnia wyceny papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o kurs wyceny z ostatniego dnia, w którym został ustalony.

Papiery wartościowe są wyceniane w oparciu o średnią dzienną cenę transakcji ważoną wolumenem obrotu.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny wyceniane są według kosztu amortyzowanego lub w cenie nabycia wraz z doliczeniem odsetek należnych na dzień wyceny albo w oparciu o model wyceny, którego założenia Fundusz zobowiązany jest przekazać do KNF.

Papiery wartościowe będące przedmiotem umowy pożyczki stanowią składnik portfela inwestycyjnego. Wierzytelności z tytułu depozytu, pożyczki lub kredytu wycenia się według sumy wartości nominalnej i odsetek naliczonych do dnia wyceny zgodnie z zasadą memoriału.

Należne odsetki od lokat i rachunków nalicza się odpowiednio na każdy dzień kalendarzowy, począwszy od dnia następującego po dniu ujęcia lokaty lub salda w księgach rachunkowych.

Należne odsetki od zakupionych papierów wartościowych ujmowane są w księgach Funduszu w dniu rejestracji dowodu zakupu do momentu rozliczenia w wartości z dnia rozliczenia. W przypadku sprzedaży papierów wartościowych wraz z odsetkami należnymi, z tytułu posiadania tych walorów należne odsetki ujmowane są w dniu rejestracji dowodu sprzedaży w wartości przypadającej na dzień rozliczenia.

Aktywa lokowane za granicę wycenia się według zasad wyceny aktywów krajowych po przeliczeniu na walutę polską według średniego kursu waluty obcej, w jakiej aktywa te są denominowane, ogłaszanego przez NBP w dniu wyceny.

Zrealizowane różnice kursowe przy sprzedaży składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w zrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji. Niezrealizowane różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników portfela inwestycyjnego ujmuje się odpowiednio w niezrealizowanym zysku/ stracie z inwestycji.

Zysk/ stratę ze zbycia składników portfela inwestycyjnego wylicza się, przypisując sprzedanym składnikom najwyższą wartość w cenie nabycia lub najwyższą wartość w cenie nabycia powiększoną o amortyzację w przypadku instrumentów wycenianych metodą amortyzacji liniowej.

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień, w którym akcje te po raz pierwszy były notowane bez dywidendy, lecz nie wcześniej niż w dniu podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie spółki.

Różnice kursowe powstałe od innych niż portfel inwestycyjny składników aktywów i zobowiązań wpływają odpowiednio na przychody operacyjne lub koszty operacyjne.

Należne odsetki od składników portfela inwestycyjnego prezentowane są w bilansie w pozycji „Portfel inwestycyjny”, poza odsetkami od depozytów bankowych, które są prezentowane w pozycji „Należności z tytułu odsetek”.

Amortyzację premii od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zmniejszenie ceny nabycia oraz zwiększenie kosztów amortyzacji premii.

Odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się w portfelu inwestycyjnym poprzez zwiększenie wartości nabycia oraz przychodów z odpisu dyskonta.

W przypadku notowania papierów wartościowych jednocześnie na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą (dual listing), ich wycena jest dokonywana na podstawie notowań na terytorium RP. W sytuacji gdy wolumen obrotu danego instrumentu finansowego na rynku krajowym jest poniżej 10% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym zmieniany jest rynek wyceny z polskiego na zagraniczny. Jeżeli wolumen obrotu danego waloru spółki na rynku krajowym wzrosło do powyżej 20% wolumenu obrotu na najbardziej płynnym rynku zagranicznym przywrócona zostaje wycena oparta o notowania na terytorium RP.

Koszty i opodatkowanie

Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z przepisami ustawy o PPK oraz ustawy o funduszach emerytalnych.

Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzeniem za osiągnięty wynik, o których mowa w § 16 Statutu Funduszu, bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Funduszu; prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu; prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu; prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Funduszu; wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu; koszty związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu; podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa; koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa; koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa; koszty likwidacji Funduszu; wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywa Towarzystwo.

1.5. Depozytariusz

Funkcję Depozytariusza dla Funduszu pełni Bank Handlowy w Warszawie S.A., z siedzibą w Warszawie, przy ul. Senatorskiej 16.

1.6. Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

Brak zmian.

1.7. Zmiany w otoczeniu prawnym

Brak zmian.

1.8. Zdarzenia po dacie bilansowej

Brak zdarzeń wpływających na sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31.12.2024.

1.9. Kontynuowanie działalności przez Fundusz

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w okresie co najmniej dwunastu miesięcy od dnia sporządzenia.

2. Bilans

BILANS (w PLN)		31.12.2023	31.12.2024
I	Aktywa	507 086 047,93	699 761 934,25
1	Portfel inwestycyjny	498 967 561,86	697 183 890,21
2	Środki pieniężne:	2 245 615,27	2 453 881,75
a)	na rachunkach bieżących	0,00	0,00
b)	na rachunku przeliczeniowym	2 245 615,27	2 453 881,75
-	na rachunku wpłat	360 234,30	165 621,15
-	na rachunku wypłat	459,39	459,39
-	do wyjaśnienia	1 884 921,58	2 287 801,21
c)	na pozostałych rachunkach	0,00	0,00
3	Należności	5 872 870,80	124 162,29
a)	z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego	5 801 717,72	0,00

BILANS (w PLN)		31.12.2023	31.12.2024
b)	z tytułu dywidend	70 131,79	124 162,29
c)	z tytułu pożyczek	0,00	0,00
d)	z tytułu odsetek	1 021,29	0,00
e)	od towarzystwa	0,00	0,00
f)	pozostałe należności	0,00	0,00
4	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II	Zobowiązania:	37 086 016,61	63 182 923,45
1	Z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego	7 612 962,19	18 118 145,00
2	Z tytułu pożyczek i kredytów	27 168 852,11	42 114 193,56
3	Wobec członków	0,00	0,00
4	Wobec towarzystwa	0,00	0,00

BILANS (w PLN)		31.12.2023	31.12.2024
5	Wobec depozytariusza	0,00	0,00
6	Pozostałe zobowiązania	2 118 618,40	2 693 706,02
7	Rozliczenia międzyokresowe	185 583,91	256 878,87
III	Aktywa netto (I-II)	470 000 031,32	636 579 010,80
IV	Kapitał funduszu	391 468 020,84	518 171 117,54
V	Zakumulowany nierozdysponowany wynik finansowy	78 532 010,48	118 407 893,26

BILANS (w PLN)		31.12.2023	31.12.2024
1	Zakumulowany nierozdysponowany wynik z inwestycji	17 279 103,75	38 462 761,11
2	Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-14 124 753,50	18 813 993,59
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	75 377 660,23	61 131 138,56
VI	Kapitał i akumulowany nierozdysponowany wynik finansowy, razem (IV+V)	470 000 031,32	636 579 010,80

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
I	Przychody operacyjne	14 999 552,16	29 216 588,15
1	Przychody portfela inwestycyjnego	13 539 624,52	26 470 504,83
a)	dywidendy i udziały w zyskach	5 918 061,68	12 333 765,68
b)	odsetki, w tym	7 621 562,84	14 136 739,15
-	odsetki od dłużnych papierów wartościowych	7 456 782,07	13 924 071,24
-	odsetki od depozytów bankowych i bankowych papierów wartościowych	164 780,77	212 667,91
-	pozostałe	0,00	0,00
c)	odpis dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej	0,00	0,00
d)	przychody z tytułu udzielonych pożyczek i kredytów	0,00	0,00
e)	przychody z tytułu udzielonych pożyczek w papierach wartościowych	0,00	0,00
f)	pozostałe przychody portfela inwestycyjnego	0,00	0,00
2	Przychody ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych	123 801,40	127 438,78
3	Różnice kursowe dodatnie powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	1 331 359,86	2 615 154,61

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
4	Pozostałe przychody	4 766,38	3 489,93
II	Koszty operacyjne	4 413 842,01	8 032 930,79
1	Koszty zarządzania funduszem	1 533 737,95	2 393 249,43
2	Koszty wynagrodzenia depozytariusza	199 507,90	249 056,17
3	Koszty portfela inwestycyjnego, w tym	2 340,31	0,00
a)	amortyzacja premii od dłużnych papierów wartościowych nabytych powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
b)	pozostałe koszty inwestycyjne	2 340,31	0,00
4	Koszty zaciągniętych pożyczek i kredytów	1 110 055,39	2 682 394,29
5	Różnice kursowe ujemne powstałe w związku z wyceną praw majątkowych wynikających ze składników portfela inwestycyjnego, a także środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań denominowanych w walutach państw będących członkami UE lub stronami umowy o EOG, lub członkami OECD	1 338 720,27	2 467 045,73
6	Koszty danin publicznoprawnych	139 414,42	143 023,22
7	Pozostałe koszty	90 065,77	98 161,95
III	Wynik z inwestycji (I-II)	10 585 710,15	21 183 657,36
IV	Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	67 959 175,14	18 692 225,42
1	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-1 468 581,34	32 938 747,09
2	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	69 427 756,48	-14 246 521,67
V	Wynik finansowy (III+IV)	78 544 885,29	39 875 882,78

4. Zestawienie zmian w aktywach netto

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
A	Zmiana wartości aktywów netto		
I	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	274 084 369,05	470 000 031,32
II	Wynik finansowy w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	78 544 885,29	39 875 882,78
1	Wynik z inwestycji	10 585 710,15	21 183 657,36
2	Zrealizowany zysk (strata) z inwestycji	-1 468 581,34	32 938 747,09
3	Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny inwestycji	69 427 756,48	-14 246 521,67
III	Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym, w tym	117 370 776,98	126 703 096,70
1	Zwiększenia kapitału z tytułu wpłat przeliczonych na jednostki rozrachunkowe	160 200 500,50	182 999 058,64
2	Zmniejszenia kapitału z tytułu umorzenia jednostek rozrachunkowych	42 829 723,52	56 295 961,94
IV	Łączna zmiana wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym (II+III)	195 915 662,27	166 578 979,48
V	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (I+IV)	470 000 031,32	636 579 010,80
B	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych		

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
I	Zmiana liczby jednostek rozrachunkowych w okresie sprawozdawczym, w tym:		
1	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na początek okresu sprawozdawczego	22 530 735,7430	31 274 830,6535
2	liczba wszystkich jednostek rozrachunkowych na koniec okresu sprawozdawczego	31 274 830,6535	39 207 817,2376
II	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową		
1	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na początek okresu sprawozdawczego	12,16	15,03
2	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na koniec okresu sprawozdawczego	15,03	16,24
3	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	23,60	8,05
4	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	12,20	14,77
5	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową w okresie sprawozdawczym	15,07	16,60
6	Wartość aktywów netto na jednostkę rozrachunkową na ostatni dzień wyceny w okresie sprawozdawczym	15,03	16,24

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
I	Kapitały razem funduszu na początek okresu sprawozdawczego	274 084 369,05	470 000 031,32
1	Kapitał funduszu na początek okresu sprawozdawczego	274 097 243,86	391 468 020,84
1.1	Zmiany w kapitale funduszu	117 370 776,98	126 703 096,70
a)	zwiększenia z tytułu	160 200 500,50	182 999 058,64
-	wpłaty członków	158 405 285,89	180 687 222,92
-	otrzymanych wpłat transferowych	1 456 108,35	1 897 577,73
-	pokrycia szkody	0,00	0,00
-	pozostałe	339 106,26	414 257,99
b)	zmniejszenia z tytułu	42 829 723,52	56 295 961,94

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (w PLN)		01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2024 - 31.12.2024
-	wpłaty transferowych	2 200 956,32	4 911 474,24
-	wpłaty osobom uprawnionym	0,00	0,00
-	wpłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE	0,00	0,00
-	zwrotu błędnie wpłaconych składek	0,00	0,00
-	pozostałe	40 628 767,20	51 384 487,70
1.2	Kapitał funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	391 468 020,84	518 171 117,54
2	Wynik finansowy	78 532 010,48	118 407 893,26
II	Kapitały razem w dyspozycji funduszu na koniec okresu sprawozdawczego	470 000 031,32	636 579 010,80

6. Zestawienie portfela inwestycyjnego

Zestawienie portfela inwestycyjnego					31.12.2023					31.12.2024				
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)					
2.	Obligacje emitowane przez Skarb Państwa	133 799	121 528,33	131 481,64	25,93	250 807	239 080,90	248 471,66	35,51					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0432 - 25/04/2032	25 557	17 274,98	20 211,75	3,99	21 493	14 550,54	16 705,00	2,39					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0726 - 25/07/2026	17 766	15 678,34	16 932,06	3,34	13 871	12 119,85	13 483,31	1,93					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS0727 - 25/07/2027	1	0,93	0,94	0,00	1	0,93	0,95	0,00					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1029 - 25/10/2029	1	0,93	0,90	0,00	1	0,93	0,89	0,00					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1030 - 25/10/2030	1	0,95	0,79	0,00	1	0,81	0,79	0,00					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1033 - 25/10/2033	3 046	3 172,75	3 265,56	0,64	29 829	30 965,38	30 419,00	4,35					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - DS1034 - 25/10/2034	0	0,00	0,00	0,00	10 600	10 105,58	10 003,96	1,43					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - OK1025 - 25/10/2025	1 215	1 098,60	1 112,94	0,22	0	0,00	0,00	0,00					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0130 - 25/01/2030	0	0,00	0,00	0,00	3 500	3 428,60	3 568,15	0,51					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0424 - 25/04/2024	1	0,99	1,01	0,00	0	0,00	0,00	0,00					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0527 - 25/05/2027	22 739	20 220,28	22 426,57	4,42	18 339	16 116,84	18 170,28	2,60					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0728 - 25/07/2028	26 289	27 913,33	29 803,31	5,88	13 504	14 189,95	14 840,49	2,12					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS0729 - 25/07/2029	0	0,00	0,00	0,00	61 220	59 509,10	60 476,18	8,64					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - PS1026 - 25/10/2026	11 182	9 576,72	9 834,12	1,94	11 182	9 576,72	10 271,34	1,47					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WS0428 - 25/04/2028	1	1,04	0,94	0,00	1	1,04	0,94	0,00					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WS0429 - 25/04/2029	25 998	26 586,54	27 888,73	5,50	67 264	68 513,69	70 529,39	10,08					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WZ0124 - 25/01/2024	1	1,00	1,03	0,00	0	0,00	0,00	0,00					
	MINISTERSTWO FINANSÓW - WZ1127 - 25/11/2027	1	0,95	0,99	0,00	1	0,95	1,00	0,00					
12.	Depozyty w bankach krajowych w walucie polskiej	1	3 743,79	3 743,79	0,74	1	4 810,33	4 810,33	0,69					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N001	1	3 743,79	3 743,79	0,74	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO31122024N001	0	0,00	0,00	0,00	1	4 810,33	4 810,33	0,69					
13.	Depozyty w bankach krajowych w walutach państw UE, EOG i OECD	3	1 928,52	1 928,52	0,38	2	1 963,07	1 963,07	0,28					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N002	1	1 922,44	1 922,44	0,38	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N003	1	2,40	2,40	0,00	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO29122023N004	1	3,68	3,68	0,00	0	0,00	0,00	0,00					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO31122024N002	0	0,00	0,00	0,00	1	971,01	971,01	0,14					
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - LO31122024N003	0	0,00	0,00	0,00	1	992,07	992,07	0,14					
14.	Obligacje inne niż wymienione w pkt. 11, bankowe papiery wartościowe lub listy zastawne, emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego	36 858	35 416,37	33 370,98	6,58	36 858	35 416,37	34 174,83	4,88					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0328 - 12/03/2028	11 189	10 867,69	9 923,08	1,96	11 189	10 867,69	10 117,65	1,45					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0427 - 27/04/2027	5 427	5 519,25	4 967,06	0,98	5 427	5 519,25	5 073,92	0,73					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0630 - 05/06/2030	5 978	5 898,47	5 004,96	0,99	5 978	5 898,47	5 034,91	0,72					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0725 - 03/07/2025	13 845	12 722,75	13 156,63	2,59	13 845	12 722,75	13 622,23	1,95					
	Bank Gospodarstwa Krajowego - FPC0733 - 21/07/2033	419	408,21	319,26	0,06	419	408,21	326,11	0,05					
17.	Dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego niebędące przedmiotem oferty publicznej	745	747,46	749,89	0,15	375	376,16	377,72	0,05					
	Miasto Poznań - POZ1124 - 20/11/2024	370	371,30	372,69	0,07	0	0,00	0,00	0,00					
	Miasto Poznań - POZ1125 - 26/11/2025	375	376,16	377,20	0,07	375	376,16	377,72	0,05					
23.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, dla których podmiotami zobowiązanymi do spełnienia świadczeń są spółki notowane na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	13 278	41 072,45	41 987,38	8,28	15 762	63 488,95	65 149,34	9,31					
	Archicom S.A. - ARH0628 - 19/06/2028	0	0,00	0,00	0,00	2 600	2 600,00	2 607,36	0,37					
	Bank Pekao S.A. - PE00127 - 29/01/2027	0	0,00	0,00	0,00	12	6 000,00	6 169,25	0,88					
	Bank Pekao S.A. - PE00429 - 26/04/2029	0	0,00	0,00	0,00	6	3 000,00	3 052,44	0,44					
	Bank Pekao S.A. - PE00725 - 29/07/2024	12	6 021,00	6 219,54	1,23	0	0,00	0,00	0,00					
	Cyfrowy Polsat S.A. - CPS0130 - 11/01/2030	4 290	4 311,45	4 559,76	0,90	4 290	4 311,45	4 587,38	0,66					
	Develia S.A. - DVL0326 - 27/03/2026	2 100	2 100,00	2 132,80	0,42	2 100	2 100,00	2 132,05	0,30					
	Develia S.A. - DVL0524 - 10/05/2024	2 070	2 070,00	2 094,76	0,41	0	0,00	0,00	0,00					
	Develia S.A. - DVL0528 - 19/05/2028	0	0,00	0,00	0,00	1 150	1 150,00	1 187,23	0,17					
	Develia S.A. - DVL1024 - 08/10/2024	850	850,00	865,70	0,17	0	0,00	0,00	0,00					
	Develia S.A. - DVL1028 - 30/10/2028	0	0,00	0,00	0,00	990	990,00	1 011,45	0,14					
	Develia S.A. - DVL1227 - 08/12/2027	960	960,00	965,77	0,19	960	960,00	993,61	0,14					
	Echo Investment S.A. - ECH0325 - 17/03/2025	145	1 450,00	1 511,19	0,30	0	0,00	0,00	0,00					
	Echo Investment S.A. - ECH0529 - 13/05/2029	0	0,00	0,00	0,00	475	4 750,00	4 813,46	0,69					
	Echo Investment S.A. - ECH0829 - 01/08/2029	0	0,00	0,00	0,00	305	3 050,00	3 181,56	0,45					
	Kruk S.A. - KRU0228 - 02/02/2028	1 550	1 550,00	1 568,23	0,31	1 550	1 317,50	1 358,25	0,19					
	Kruk S.A. - KRU1029 - 17/10/2029	1 260	1 260,00	1 286,43	0,25	1 260	1 260,00	1 366,10	0,20					
	PKO Bank Polski S.A. - OSNP0229 - 28/02/2029	0	0,00	0,00	0,00	5	2 500,00	2 584,93	0,37					
	Santander Bank Polska S.A. - SPL0325 - 31/03/2024	12	6 000,00	6 115,07	1,21	0	0,00	0,00	0,00					
	Santander Bank Polska S.A. - SPL0427 - 02/04/2027	0	0,00	0,00	0,00	23	11 500,00	11 839,74	1,69					
	Santander Bank Polska S.A. - SPL0927 - 30/09/2027	0	0,00	0,00	0,00	7	3 500,00	3 572,31	0,51					
	Santander Bank Polska S.A. - SPL1126 - 30/11/2026	29	14 500,00	14 668,13	2,89	29	14 500,00	14 692,22	2,10					
24.	Niezabezpieczone całkowicie obligacje i inne dłużne papiery wartościowe spółek nienotowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	511	511,00	511,10	0,10	511	511,00	512,44	0,07					

Zestawienie portfela inwestycyjnego					31.12.2023				31.12.2024			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)			
27.	P4 Sp. z o.o. - PLY1227 - 29/12/2027	511	511,00	511,10	0,10	511	511,00	512,44	0,07			
	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej	4 035 540	132 874,63	190 340,17	37,54	4 891 967	192 357,27	241 764,86	34,55			
	11 Bit Studios S.A. - 11BIT	4 748	2 676,80	2 575,53	0,51	0	0,00	0,00	0,00			
	AB S.A. - ABPL	21 122	682,87	1 575,05	0,31	23 897	935,02	2 336,66	0,33			
	Alior Bank S.A. - ALIOR	48 797	1 523,98	3 727,72	0,74	102 700	6 514,51	8 829,74	1,26			
	Allegro.eu S.A. - ALLEGRO	246 598	7 202,60	8 233,81	1,62	252 175	7 321,74	6 860,22	0,98			
	Asseco Poland S.A. - ASSECOPOL	12 591	837,27	923,67	0,18	3 196	239,15	307,30	0,04			
	Atal S.A. - ATAL	71 831	4 022,54	4 030,09	0,79	38 434	2 152,43	1 975,20	0,28			
	Auto Partner S.A. - AUTOPARTN	75 474	1 881,83	1 977,85	0,39	0	0,00	0,00	0,00			
	Banco Santander S.A. - SANTANDER	0	0,00	0,00	0,00	10 656	207,58	202,19	0,03			
	Bank Handlowy w Warszawie S.A. - HANDLOWY	34 979	2 289,85	3 569,29	0,70	0	0,00	0,00	0,00			
	Bank Millennium S.A. - MILLENNIUM	436 969	2 296,57	3 640,87	0,72	409 761	2 155,20	3 658,76	0,52			
	Bank Pekao S.A. - PEKAO	92 522	6 948,83	14 083,35	2,78	79 244	5 550,60	10 934,46	1,56			
	Benefit Systems S.A. - BENEFIT	4 374	4 087,52	8 630,67	1,70	3 481	2 798,71	10 146,07	1,45			
	BNP Paribas Bank Polska S.A. - BNPPPL	0	0,00	0,00	0,00	42 087	4 215,01	3 560,51	0,51			
	Budimex S.A. - BUDIMEX	10 027	3 017,67	6 289,07	1,24	9 579	3 787,90	4 495,66	0,64			
	Captor Therapeutics S.A. - CAPTORTX	5 569	884,39	558,91	0,11	5 769	903,22	242,97	0,03			
	CCC S.A. - CCC	6 102	278,47	369,54	0,07	84 034	7 943,38	15 595,96	2,23			
	CD Projekt S.A. - CDPROJEKT	83	7,42	9,58	0,00	68 926	9 858,04	13 237,92	1,89			
	Compreum S.A. - COMPREMUM	572 227	1 377,25	1 216,50	0,24	547 155	1 282,69	659,54	0,09			
	Cyfrowy Polsat S.A. - CYFRPLSAT	5 747	91,14	71,24	0,01	79 445	1 204,02	1 121,08	0,16			
	DataWalk S.A. - DATAWALK	0	0,00	0,00	0,00	32 728	1 800,04	1 806,74	0,26			
	Dino Polska S.A. - DINOPL	14 885	3 671,82	6 847,24	1,35	32 799	10 433,98	12 887,08	1,84			
	Grenevia S.A. - GRENEVIA	2 245	7,16	7,63	0,00	2 245	7,16	4,94	0,00			
	Grupa Azoty S.A. - GRUPAAZOTY	1 839	55,26	45,69	0,01	0	0,00	0,00	0,00			
	Grupa Kęty S.A. - KETY	335	114,65	250,00	0,05	8 395	6 471,87	5 744,62	0,82			
	Grupa Pracuj S.A. - GRUPRACUJ	15 126	908,92	932,99	0,18	15 126	908,92	864,48	0,12			
	Huuuge Inc. - HUUUGE	73 076	1 222,41	1 969,71	0,39	0	0,00	0,00	0,00			
	ING Bank Śląski S.A. - INGBSK	8 513	1 311,48	2 191,67	0,43	19 941	5 888,27	4 838,99	0,69			
	Inter Cars S.A. - INTERCARS	8 522	4 435,14	5 155,58	1,02	2 607	1 355,38	1 354,53	0,19			
	KGHM Polska Miedź S.A. - KGHM	22 687	2 106,81	2 805,84	0,55	78 369	9 400,19	9 070,91	1,30			
	Kruk S.A. - KRUK	16 711	4 380,54	7 942,27	1,57	16 439	4 228,69	6 848,05	0,98			
	LPP S.A. - LPP	953	11 768,40	15 423,28	3,04	1 320	16 779,39	20 622,49	2,95			
	mBank S.A. - MBANK	10 625	5 327,18	5 687,02	1,12	11 065	5 585,91	6 071,80	0,87			
	Medinice S.A. - MEDINICE	1 945	25,42	18,85	0,00	0	0,00	0,00	0,00			
	Mirbud S.A. - MIRBUD	29 996	238,26	246,89	0,05	275 989	2 760,41	3 288,46	0,47			
	ML System S.A. - MLSYSTEM	19 718	1 281,67	1 064,24	0,21	2 498	162,37	46,22	0,01			
	Murapol S.A. - MURAPOL	42 361	1 397,91	1 565,12	0,31	0	0,00	0,00	0,00			
	Orange Polska S.A. - ORANGEPL	285 445	1 826,21	2 330,40	0,46	376 919	2 784,82	2 798,13	0,40			
	Orlen S.A. - PKNORLEN	300 131	16 499,76	19 948,12	3,93	144 829	7 203,95	6 812,76	0,97			
	Pepco Group N.V. - PEPCO	115 864	2 557,33	3 012,14	0,59	117 291	2 615,21	1 923,55	0,27			
	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. - PGE	589 443	3 958,00	5 124,91	1,01	526 788	3 498,29	3 183,80	0,45			
	PKO Bank Polski S.A. - PKOBP	388 921	10 242,96	19 580,81	3,86	232 652	5 627,86	13 901,93	1,99			
	PKP Cargo S.A. - PKPCARGO	0	0,00	0,00	0,00	200 785	3 277,16	2 858,92	0,41			
	Polenergia S.A. - PEP	4 899	409,17	374,47	0,07	0	0,00	0,00	0,00			
	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. - PZU	184 423	5 378,26	8 730,73	1,72	326 202	11 560,34	14 965,04	2,14			
	Rainbow Tours S.A. - RAINBOW	0	0,00	0,00	0,00	32 521	3 918,67	4 357,22	0,62			
	Render Cube S.A. - RENDER	9 036	1 296,62	1 372,94	0,27	9 442	1 348,30	860,77	0,12			
	Santander Bank Polska S.A. - SANPL	13 295	2 893,35	6 508,31	1,28	20 694	7 322,22	9 488,97	1,36			
	Selvita S.A. - SELVITA	550	40,20	32,23	0,01	550	40,20	26,72	0,00			
	Shoper S.A. - SHOPER	0	0,00	0,00	0,00	77 183	3 014,65	3 050,18	0,44			
	Text S.A. - TEXT	28 697	3 893,17	3 356,17	0,66	16 937	1 900,28	1 121,81	0,16			
	TIM S.A. - TIM	6 158	275,15	292,16	0,06	0	0,00	0,00	0,00			
	Torpol S.A. - TORPOL	104 586	2 011,30	2 343,06	0,46	78 232	1 964,46	2 532,04	0,36			
	Unimot S.A. - UNIMOT	4 431	220,21	546,25	0,11	4 431	220,21	634,22	0,09			
	Vercom S.A. - VERCOM	0	0,00	0,00	0,00	14 789	1 775,85	1 891,58	0,27			
	Wirtualna Polska Holding S.A. - WIRTUALNA	1 059	112,89	128,42	0,03	0	0,00	0,00	0,00			
	XTB S.A. - XTB	79 305	2 900,00	3 022,33	0,60	98 878	3 862,91	6 956,90	0,99			
	Zabka Group SA - ZABKA	0	0,00	0,00	0,00	352 784	7 570,07	6 786,79	0,97			
43.	Razem lokaty krajowe	4 220 735	337 822,54	404 113,47	79,69	5 196 283	538 004,05	597 224,24	85,35			
60.	Akcje spółek notowanych na rynku regulowanym w państwach innych niż Rzeczpospolita Polska	6 164 184	80 576,97	92 774,03	18,30	303 151	90 753,96	99 959,65	14,28			
	Adobe Inc. - ADOBE	1 131	1 785,62	2 655,16	0,52	2 799	5 179,38	5 104,60	0,73			
	Advanced Micro Devices Inc. - AMD	3 889	1 920,52	2 255,85	0,44	1 785	944,48	884,26	0,13			
	Alphabet Inc. - GOOGL	6 788	3 601,08	3 764,35	0,74	2 052	1 242,44	1 602,68	0,23			
	Amazon.com Inc. - AMZN	0	0,00	0,00	0,00	4 226	3 031,94	3 802,40	0,54			
	Amper S.A. - AMPER	5 114 445	1 781,34	1 845,72	0,36	0	0,00	0,00	0,00			
	Apple Inc. - APPLE	684	514,49	518,20	0,10	303	222,32	311,19	0,04			
	Applied Materials Inc. - AMAT	0	0,00	0,00	0,00	1 974	1 483,28	1 316,61	0,19			

Zestawienie portfela inwestycyjnego					31.12.2023				31.12.2024			
Lp.	Instrument finansowy	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)	Ilość (w szt.)	Wartość nabycia (w tys. PLN)	Wartość bieżąca (w tys. PLN)	Udział w aktywach (w %)			
	ArcelorMittal SA - ARCELORMITTAL	0	0,00	0,00	0,00	7 085	638,55	679,05	0,10			
	ASML Holding N.V. - ASML	0	0,00	0,00	0,00	40	126,53	116,00	0,02			
	AT&T Inc. - AT&T	0	0,00	0,00	0,00	11 775	878,88	1 099,60	0,16			
	Axsome Therapeutics Inc. - AXSM	0	0,00	0,00	0,00	5 551	2 094,31	1 926,21	0,28			
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. - BBVA	0	0,00	0,00	0,00	10 489	469,59	422,77	0,06			
	Bank of America Corp. - BAC	0	0,00	0,00	0,00	23 755	4 486,79	4 281,79	0,61			
	Barclays Plc - BARC	279 640	1 873,86	2 150,02	0,42	0	0,00	0,00	0,00			
	Berkshire Hathaway Inc. - BERKSHIRE	3 105	4 315,30	4 357,73	0,86	380	511,48	706,42	0,10			
	BNP Paribas SA - BNP	4 110	983,48	1 118,50	0,22	367	104,29	92,87	0,01			
	Broadcom Inc. - BROADCOM	0	0,00	0,00	0,00	5 906	3 738,87	5 615,56	0,80			
	CaixaBank SA - CAIXABANK	132 986	2 043,98	2 153,65	0,42	0	0,00	0,00	0,00			
	Coca-Cola Company - KO	0	0,00	0,00	0,00	947	253,82	241,81	0,03			
	CrowdStrike Holdings Inc. - CROWD	2 667	1 443,65	2 679,49	0,53	1 583	883,92	2 221,37	0,32			
	Cytokinetix Inc. - CYTK	11 238	1 637,70	3 692,06	0,73	0	0,00	0,00	0,00			
	Deutsche Post AG - DHL	117	21,67	22,82	0,00	117	21,67	16,99	0,00			
	Dexcom Inc. - DXCM	4 829	2 174,24	2 357,97	0,47	0	0,00	0,00	0,00			
	Eaton Corporation Plc - ETN	0	0,00	0,00	0,00	688	1 052,34	936,41	0,13			
	Greenvolt-Energias Renovaveis SA - GREENVOLT	178 307	4 871,03	6 341,78	1,25	0	0,00	0,00	0,00			
	Grenergy Renovables S.A. - GREENERGY	18 233	2 770,19	2 716,79	0,54	11 098	1 628,89	1 526,19	0,22			
	Hafnia Ltd - HAFNIA	98 900	2 275,13	2 684,77	0,53	0	0,00	0,00	0,00			
	Indra Sistemas SA - INDRA	49 843	1 928,43	3 054,02	0,60	0	0,00	0,00	0,00			
	InPost S.A. - INPOST	84 080	3 556,87	4 575,23	0,90	80 478	3 908,58	5 677,50	0,81			
	Insulet Corp. - PODD	2 903	2 166,43	2 478,63	0,49	46	33,91	49,25	0,01			
	International Petroleum Corp. - IPCO	105 378	4 047,10	5 025,51	0,99	0	0,00	0,00	0,00			
	Intra-Cellular Therapies Inc. - ITCI	0	0,00	0,00	0,00	5 969	1 708,47	2 044,57	0,29			
	Janux Therapeutics Inc. - JANX	0	0,00	0,00	0,00	8 708	1 656,74	1 912,09	0,27			
	JP Morgan Chase & Co. - JPM	6 625	4 364,74	4 434,40	0,87	2 717	2 546,98	2 671,08	0,38			
	Karuna Therapeutics Inc. - KARUNA	2 251	2 444,03	2 803,55	0,55	0	0,00	0,00	0,00			
	Linde Plc - LIN	0	0,00	0,00	0,00	2 436	4 429,59	4 182,73	0,60			
	L'Oréal S.A. - L'OREAL	496	860,85	971,88	0,19	1	1,72	1,46	0,00			
	LVMH S.A. - LVMH	571	2 072,24	1 821,31	0,36	9	27,88	24,44	0,00			
	Marvell Technology Inc. - MARVELL	0	0,00	0,00	0,00	7 978	2 878,34	3 613,85	0,52			
	Mercadolibre Inc. - MELI	254	1 610,24	1 570,74	0,31	226	1 769,08	1 576,09	0,23			
	Meta Platforms Inc. - META	1 671	2 262,10	2 327,42	0,46	1 992	4 107,92	4 783,38	0,68			
	Microsoft Corporation - MICROSOFT	1 150	1 732,31	1 701,68	0,34	102	163,08	176,32	0,03			
	MoonLake Immunotherapeutics AG - MLTX	7 450	1 739,13	1 770,38	0,35	0	0,00	0,00	0,00			
	NIKE Inc. - NIKE	4 183	1 927,20	1 787,07	0,35	0	0,00	0,00	0,00			
	Nvidia Corporation - NVIDIA	805	1 295,91	1 568,70	0,31	9 690	5 201,88	5 336,77	0,76			
	Parsons Corp. - PARSONS	3 893	547,25	960,65	0,19	0	0,00	0,00	0,00			
	PepsiCo Inc. - PEP	0	0,00	0,00	0,00	74	49,72	46,15	0,01			
	Procter & Gamble Co - PG	0	0,00	0,00	0,00	477	314,79	327,97	0,05			
	Salesforce Inc. - CRM	0	0,00	0,00	0,00	2 115	3 073,51	2 899,99	0,41			
	SAP SE - SAP	0	0,00	0,00	0,00	2 022	1 541,73	2 041,63	0,29			
	Schneider Electric SE - SCHNEIDER	0	0,00	0,00	0,00	2 543	2 663,23	2 617,68	0,37			
	Scholar Rock Holding Corp. - SRRK	0	0,00	0,00	0,00	11 892	1 415,94	2 107,90	0,30			
	SentinelOne Inc. - SENTINE	0	0,00	0,00	0,00	12 468	1 481,78	1 135,17	0,16			
	ServiceNow Inc. - SNOW	0	0,00	0,00	0,00	893	4 107,97	3 882,55	0,55			
	Siemens AG - SIEMENS	4 317	2 837,20	3 189,45	0,63	0	0,00	0,00	0,00			
	Southern Copper Corp. - SCCO	9 474	3 225,12	3 208,71	0,63	0	0,00	0,00	0,00			
	Tarsus Pharmaceuticals Inc. - TARSUS	0	0,00	0,00	0,00	9 747	1 894,53	2 213,38	0,32			
	Tesla Inc. - TESLA	0	0,00	0,00	0,00	1 189	1 090,49	1 969,26	0,28			
	TJX Companies Inc. - TJX	8 189	2 611,89	3 022,91	0,60	0	0,00	0,00	0,00			
	TotalEnergies SE - TTE	4 049	1 155,10	1 084,47	0,21	0	0,00	0,00	0,00			
	Varonis Systems Inc. - VRNS	0	0,00	0,00	0,00	5 599	1 161,40	1 020,23	0,15			
	Vertiv Holdings Co. - VRT	0	0,00	0,00	0,00	8 287	4 192,65	3 861,22	0,55			
	Vinci SA - VINCI	0	0,00	0,00	0,00	4 111	1 880,51	1 752,06	0,25			
	Visa Inc. - VISA	1 658	1 704,13	1 698,58	0,33	872	912,65	1 130,24	0,16			
	Walmart Inc. - WALMART	3 875	2 475,39	2 403,87	0,47	7 171	1 980,23	2 657,17	0,38			
	Wells Fargo & Co - WFC	0	0,00	0,00	0,00	17 407	5 185,83	5 014,40	0,72			
	Yara International ASA - YARA	0	0,00	0,00	0,00	3 012	379,05	328,34	0,05			
67.	Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania typu otwartego mające siedzibę na terytorium UE, EOG i OECD	1 053	1 101,27	2 080,06	0,41	0	0,00	0,00	0,00			
	ISHARES VII PLC ISHRS CORE S&P 500 UCITS ETF USD (ACC) - ISHRC S&P 500	1 053	1 101,27	2 080,06	0,41	0	0,00	0,00	0,00			
71.	Razem lokaty zagraniczne	6 165 237	81 678,23	94 854,09	18,71	303 151	90 753,96	99 959,65	14,28			
72.	Razem lokaty	10 385 972	419 500,77	498 967,56	98,40	5 499 434	628 758,01	697 183,89	99,63			

7. Dodatkowe informacje i objaśnienia

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)			31.12.2023	31.12.2024	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)			31.12.2023	31.12.2024
I	Dane uzupełniające o pozycjach bilansu za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy w odniesieniu do pozycji:				h)	listów zastawnych		0,00	0,00
					i)	praw pochodnych		0,00	0,00
1	Środki pieniężne na rachunkach bieżących; informacje o wielkości:		0,00	0,00	j)	innych		0,00	0,00
a)	środków na rachunkach bieżących w banku depozytariuszu		0,00	0,00	8	Zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu zaciągniętych:		27 168 852,11	42 114 193,56
b)	środków na rachunkach bieżących w innych bankach		0,00	0,00	a)	pożyczek krótkoterminowych		27 168 852,11	42 114 193,56
c)	środków na rachunkach pomocniczych w banku depozytariuszu		0,00	0,00	b)	kredytów długoterminowych		0,00	0,00
d)	środków na rachunkach pomocniczych w innych bankach		0,00	0,00	c)	kredytów krótkoterminowych		0,00	0,00
e)	waluty EUR		0,00	0,00	d)	innych		0,00	0,00
f)	waluty USD		0,00	0,00	9	Zobowiązania wobec członków; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		0,00	0,00
g)	innych walut		0,00	0,00	a)	wpłat		0,00	0,00
h)	środków w drodze		0,00	0,00	b)	wypłat transferowych		0,00	0,00
i)	innych środków		0,00	0,00	c)	pokrycia szkody		0,00	0,00
2	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wpłat; informacje o wielkości:		360 234,30	165 621,15	d)	innych		0,00	0,00
a)	środków wpłaconych przez członków (dotyczy dobrowolnego funduszu)		360 234,30	147 869,89	10	Zobowiązania wobec towarzystwa; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		0,00	0,00
b)	środków z tytułu otrzymanych wypłat transferowych		0,00	17 751,26	a)	opłaty od składki		0,00	0,00
c)	innych środków		0,00	0,00	b)	opłat transferowych		0,00	0,00
3	Środki pieniężne na rachunku przeliczeniowym wypłat; informacje o wielkości środków:		459,39	459,39	c)	opłat za zarządzanie		0,00	0,00
a)	przeznaczonych na wypłaty transferowe		0,00	0,00	d)	innych		0,00	0,00
b)	przeznaczonych na wypłaty osobom upoważnionym		0,00	0,00	11	Zobowiązania pozostałe; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu:		2 118 618,40	2 693 706,02
c)	przeznaczonych na wypłaty na wniosek oszczędzającego z IKE lub IKZE		0,00	0,00	a)	wypłat bezpośrednich		0,00	0,00
d)	innych		459,39	459,39	b)	wypłat bezpośrednich ratalnych		0,00	0,00
4	Należności z tytułu zbytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości należności z tytułu sprzedaży:		5 801 717,72	0,00	c)	innych		2 118 618,40	2 693 706,02
a)	akcji i praw z nimi związanych		2 148 735,02	0,00	12	Informacje dotyczące portfela inwestycyjnego, w tym rodzaje instrumentów pochodnych z podaniem ich wartości nabycia oraz wartości godziwej		0,00	0,00
b)	obligacji skarbowych		3 652 982,70	0,00	II	Dane uzupełniające o pozycjach rachunku zysków i strat za poprzedni i bieżący okres sprawozdawczy:			
c)	bonów		0,00	0,00	1	Informacje o wielkości przychodów z:		13 668 192,30	26 601 433,54
d)	pozostałych obligacji		0,00	0,00	a)	rachunków środków pieniężnych		123 801,40	127 438,78
e)	certyfikatów		0,00	0,00	b)	depozytów bankowych		164 780,77	212 667,91
f)	bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00	c)	obligacji		7 382 043,67	13 924 071,24
g)	jednostek uczestnictwa		0,00	0,00	d)	bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00
h)	listów zastawnych		0,00	0,00	e)	listów zastawnych		74 738,40	0,00
i)	praw pochodnych		0,00	0,00	f)	kredytów		0,00	0,00
j)	innych		0,00	0,00	g)	innych, w tym:		5 922 828,06	12 337 255,61
5	Należności z tytułu odsetek; informacje o wielkości odsetek od:		4 090 149,15	7 294 745,26		-dywidend i udziałów w zyskach		5 918 061,68	12 333 765,68
a)	rachunków bankowych		377,15	0,00		-odpisu dyskonta od dłużnych papierów wartościowych nabytych poniżej wartości nominalnej		0,00	0,00
b)	składników portfela inwestycyjnego, w tym:		4 089 772,00	7 294 745,26	2	Informacje o dodatnich różnicach kursowych, w podziale na:		1 887 760,17	6 891 488,09
- obligacji			4 089 127,86	7 294 745,26	a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:		441 941,41	2 246 705,85
- depozytów bankowych			644,14	0,00	- akcji i praw z nimi związanych		130 041,23	2 246 705,85	
- bankowych papierów wartościowych			0,00	0,00	- bonów		0,00	0,00	
- listów zastawnych			0,00	0,00	- obligacji		0,00	0,00	
- pozostałych			0,00	0,00	- certyfikatów		0,00	0,00	
c)	kredytów		0,00	0,00	- bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00	
d)	pożyczek		0,00	0,00	- jednostek uczestnictwa		311 900,18	0,00	
e)	innych		0,00	0,00	- listów zastawnych		0,00	0,00	
6	Należności od towarzystwa; informacje o wielkości należności z tytułu:		0,00	0,00	- innych		0,00	0,00	
a)	pokrycia szkody		0,00	0,00	b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:		114 458,90	2 029 627,63
b)	innych		0,00	0,00	- akcji i praw z nimi związanych		114 458,89	2 029 627,63	
7	Zobowiązania z tytułu nabytych składników portfela inwestycyjnego; informacje o wielkości zobowiązań z tytułu nabycia:		7 612 962,19	18 118 145,00	- bonów		0,00	0,00	
a)	akcji i praw z nimi związanych		134 179,84	0,00	- obligacji		0,00	0,00	
b)	obligacji skarbowych		7 478 782,35	18 118 145,00	- certyfikatów		0,00	0,00	
c)	bonów		0,00	0,00	- bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00	
d)	pozostałych obligacji		0,00	0,00	- jednostek uczestnictwa		0,00	0,00	
e)	certyfikatów		0,00	0,00	- listów zastawnych		0,00	0,00	
f)	bankowych papierów wartościowych		0,00	0,00	- innych		0,01	0,00	
g)	jednostek uczestnictwa		0,00	0,00	c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach		1 331 359,86	2 615 154,61

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		31.12.2023	31.12.2024
3	Wynagrodzenie depozytariusza; informacje o wielkości kosztów z tytułu:	199 507,90	249 056,17
a)	refinansowania opłat na rzecz innych podmiotów krajowych	21 356,96	25 892,63
b)	refinansowania opłat na rzecz subdepozytariuszy	0,00	0,00
c)	opłat za przechowywanie	40 426,46	63 079,02
d)	opłat za rozliczanie	32 504,00	37 072,00
e)	weryfikacji wartości jednostki	29 520,00	29 520,00
f)	przewodzenia rachunków i przelewów	3 222,00	3 729,00
g)	innych	72 478,48	89 763,52
4	Informacje o ujemnych różnicach kursowych, w podziale na:	7 901 793,75	6 586 188,98
a)	ujęte w zrealizowanym zysku/stracie z inwestycji:	3 316 911,96	3 923 805,00
-	akcji i praw z nimi związanych	3 180 644,36	3 907 569,69
-	bonów	0,00	0,00
-	obligacji	6 582,17	12 394,62
-	certyfiatów	0,00	0,00
-	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	jednostek uczestnictwa	129 685,43	3 840,69
-	listów zastawnych	0,00	0,00
-	innych	0,00	0,00
b)	ujęte w niezrealizowanym zysku/stracie z wyceny inwestycji:	3 246 161,52	195 338,25
-	akcji i praw z nimi związanych	3 118 002,02	195 338,24
-	bonów	0,00	0,00
-	obligacji	0,00	0,00
-	certyfiatów	0,00	0,00
-	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
-	jednostek uczestnictwa	128 159,50	0,00
-	listów zastawnych	0,00	0,00
-	innych	0,00	0,01
c)	ujęte w środkach pieniężnych, należnościach oraz zobowiązaniach	1 338 720,27	2 467 045,73

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA (w PLN)		31.12.2023	31.12.2024
5	Informacje na temat wielkości kosztów danin publicznoprawnych z podaniem przedmiotu opodatkowania i podstawy prawnej	139 414,42	143 023,22
a)	podatek od dywidend wypłaconych przez spółki mające siedzibę poza granicami kraju, pobrany zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 roku o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju	135 842,07	143 023,22
b)	podatek od transakcji sprzedaży akcji notowanych na giełdzie w Atenach pobrany zgodnie z art. 137 ust 3 ustawy o funduszach emerytalnych oraz na podstawie przepisów podatkowych obowiązujących w danym kraju	3 572,35	0,00
6	Zrealizowany zysk/strata z inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:	-1 468 581,34	32 938 747,09
a)	akcji i praw z nimi związanych	-2 181 566,91	30 873 028,17
b)	obligacji skarbowych	-31 163,86	1 043 611,60
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	-3 975,07	-20 013,33
e)	certyfiatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	749 197,30	1 042 120,65
h)	listów zastawnych	-1 072,80	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,00	0,00
7	Niezrealizowany zysk/strata z wyceny inwestycji; informacje o wielkości zysku/straty z:	69 427 756,48	-14 246 521,67
a)	akcji i praw z nimi związanych	56 693 376,47	-11 049 323,33
b)	obligacji skarbowych	8 484 982,97	-3 411 450,63
c)	bonów	0,00	0,00
d)	pozostałych obligacji	4 289 287,67	1 193 048,74
e)	certyfiatów	0,00	0,00
f)	bankowych papierów wartościowych	0,00	0,00
g)	jednostek uczestnictwa	-37 006,00	-978 796,44
h)	listów zastawnych	-2 884,64	0,00
i)	praw pochodnych	0,00	0,00
j)	innych	0,01	-0,01

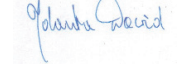
Informacja wymagana zgodnie z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z 18.06.2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.


Szymon Ożóg
Prezes Zarządu


Paweł Giza
Wiceprezes Zarządu


Grzegorz Łętocha
Członek Zarządu


Jolanta Dawid
Główny Księgowy Funduszu

Warszawa, 28.03.2025 r

Oświadczenie depozytariusza

Warszawa, dnia 28 marca 2025 roku



Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego Funduszu



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna pełniący obowiązki depozytariusza dla Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2040, zarządzanego przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie, potwierdza zgodność ze stanem faktycznym danych dotyczących aktywów i zobowiązań funduszu oraz wynik finansowy przedstawione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku.

Za Bank Handlowy w Warszawie S.A.:


Piotr Sawa
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym


Tomasz Kalenik
Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym


Signed by /
Podpisano przez:
Tomasz Kalenik
Date / Data:
2025-03-28 12:03


Signed by /
Podpisano przez:
Piotr Sawa
Date / Data:
2025-03-28 12:22

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółki Akcyjnej

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania finansowego Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2040 („Fundusz”), które zawiera:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- zestawienie portfela inwestycyjnego oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 r.;
- rachunek zysków i strat;
- zestawienie zmian w aktywach netto;
- zestawienie zmian w kapitale własnym oraz
- dodatkowe informacje i objaśnienia;

(„sprawozdanie finansowe”).

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Funduszu:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2024 r., finansowych wyników działalności oraz przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony tego dnia, zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;

- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, co do formy i treści z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Niniejsza opinia jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Spółki Akcyjnej („Towarzystwo”), które wydaliśmy dnia 28 marca 2025 r.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- Krajowych Standardów Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Radę Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego („KSB”);
- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym („ustawa o biegłych rewidentach”); oraz
- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE („rozporządzenie UE”).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami i regulacjami została opisana w sekcji Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Niezależność i etyka

Jesteśmy niezależni od Funduszu zgodnie z Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etyki dla Księgowych („Kodeks IESBA”), przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do naszego badania sprawozdania finansowego w Polsce i spełniliśmy wszystkie obowiązki etyczne wynikające z tych wymogów i Kodeksu IESBA. W trakcie badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Funduszu zgodnie z wymogami niezależności określonymi w ustawie o biegłych rewidentach oraz w rozporządzeniu UE.

Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas naszego badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania sprawozdania finansowego jako całości, a przy formułowaniu naszej opinii podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw. Zidentyfikowaliśmy następującą kluczową sprawę badania:

Wycena składników portfela inwestycyjnego Funduszu

Wartość bilansowa portfela inwestycyjnego Funduszu wyniosła na dzień 31 grudnia 2024 r. 697 184 tys. złotych i na dzień 31 grudnia 2023 r. 498 968 tys. złotych.

Odniesienie do sprawozdania finansowego: zestawienie portfela inwestycyjnego, bilans – pozycja portfel inwestycyjny, wprowadzenie do sprawozdania finansowego – punkt 1.4 Istotne założenia polityki rachunkowości Funduszu.

Kluczowa sprawa badania	Nasza reakcja
Portfel inwestycyjny stanowi najistotniejszą wartościowo pozycję w bilansie Funduszu. W skład powyższego portfela wchodzi głównie aktywa notowane na aktywnym rynku oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku wyceny (9% wartości portfela inwestycyjnego). Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu, opartą na Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych, składniki portfela inwestycyjnego Funduszu wycenia się w wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożności o której mowa w art. 7 ustawy o rachunkowości. Przyjęcie przez Fundusz nieprawidłowych kursów wyceny dla notowanych papierów wartościowych może doprowadzić do istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Wycena składników lokat nienotowanych na rynku wyceny w oparciu o model wymaga od Zarządu Towarzystwa zastosowania znaczącego osądu, a nieprawidłowości w zakresie doboru danych wejściowych do modelu mogą doprowadzić do istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego Funduszu. Z powyższych względów obszar ten został przez nas uznany za kluczową sprawę badania.	Nasze procedury badania z zakresu wyceny instrumentów finansowych obejmowały, między innymi: • ocenę zgodności zastosowanych przez Fundusz metod wyceny składników portfela inwestycyjnego z wymogami ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 9 marca 2004 r. w sprawie szczegółowych zasad wyceny aktywów i zobowiązań funduszy emerytalnych; • ocenę zaprojektowania i wdrożenia wybranych kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny składników portfela inwestycyjnego, ze szczególnym uwzględnieniem kontroli dziennego uzgodnienia przez Towarzystwo wartości aktywów netto Funduszu do niezależnej wyceny przeprowadzanej przez bank depozytariusza; • niezależną ocenę na wybranej próbie ryzyka kredytowego emitentów nienotowanych papierów wartościowych w portfolio inwestycyjnym Funduszu na 31 grudnia 2024 r., poprzez analizę dostępnych danych finansowych emitenta oraz ratingów nadanych przez agencje ratingowe; • uzgodnienie ilości składników portfela inwestycyjnego na dzień 31 grudnia 2024 r. do otrzymanego przez nas potwierdzenia z banku depozytariusza; • niezależną wycenę składników portfela inwestycyjnego Funduszu i porównanie do wyceny Funduszu.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie finansowe

Zarząd Towarzystwa, pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego przedstawiającego rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Towarzystwa uznaje za niezbędną, aby zapewnić sporządzenie sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem. Sporządzając sprawozdanie finansowe Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, kwestii związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Towarzystwa albo zamierza dokonać rozwiązania Funduszu, zaniechać prowadzenia działalności, albo gdy nie ma żadnej realnej alternatywy dla rozwiązania Funduszu lub zaniechania prowadzenia działalności. Zgodnie z ustawą o rachunkowości Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie. Członkowie Rady Nadzorczej Towarzystwa są odpowiedzialni za nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej Funduszu.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego

Celem badania jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje ekonomiczne użytkowników podejmowane na podstawie sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i szacujemy ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż istotnego zniekształcenia wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może obejmować zomwe, fałszerstwo, celowe pominięcie, wprowadzenie w błąd lub obejście systemu kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej Funduszu;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych z nimi ujawnień dokonanych przez Zarząd Towarzystwa;
- wyciągamy wnioski na temat odpowiedniości zastosowania przez Zarząd Towarzystwa zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, oceniamy, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub okolicznościami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Funduszu do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego na powiązane ujawnienia w sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieodpowiednie, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia sprawozdania z badania sprawozdania finansowego. Przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Fundusz zaprzestanie kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i treść sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, a także czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla stanowiące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa informacje między innymi o planowanym zakresie i terminie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Przekazujemy Komitetowi Audytu Towarzystwa oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz informujemy o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam gdzie ma to zastosowanie, informujemy o działaniach podjętych w celu wyeliminowania zagrożeń lub zastosowanych zabezpieczeniach.

Spśród spraw przekazywanych Komitetowi Audytu Towarzystwa wskazaliśmy te sprawy, które były najbardziej znaczące podczas badania sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy uznając je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu z badania sprawozdania finansowego, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają ich publicznego ujawnienia lub gdy, w wyjątkowych okolicznościach, ustalimy, że sprawa nie powinna być komunikowana w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje wynikające z jej ujawnienia przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

Inne informacje

Na inne informacje składają się:

- oświadczenie depozytariusza;
- pisemna informacja Zarządu Nationale-Nederlanden Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego S.A. do Członków Funduszu (razem „inne informacje”).

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za inne informacje.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania sprawozdania finansowego nie obejmuje innych informacji.

W związku z badaniem sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z innymi informacjami, i czyniąc to, rozważenie, czy nie są one istotnie niespójne ze sprawozdaniem finansowym, z naszą wiedzą uzyskaną w trakcie badania, lub w inny sposób wydają się być istotnie zniekształcone. Jeżeli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenie w innych informacjach, to jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Nie mamy żadnych spraw do zakomunikowania w tym zakresie.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja o przestrzeganiu regulacji ostrożnościowych

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Naszym obowiązkiem jest poinformowanie w sprawozdaniu z badania, czy Fundusz przestrzega obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach.

Celem badania sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe.

Oświadczenie na temat świadczenia usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Wybór firmy audytorskiej

Zostaliśmy wybrani po raz pierwszy do badania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu uchwałą Rady Nadzorczej Towarzystwa z dnia 24 września 2020 r. oraz ponownie w kolejnych latach, w tym uchwałą z dnia 22 września 2023 r. do badania rocznego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2024 r. Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 5 lat począwszy od roku obrotowego zakończony 31 grudnia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r.

imienu firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Nr na liście firm audytorskich: 3546

Podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym

Łukasz
Lachowski



Łukasz Lachowski

Kluczowy biegły rewident

Nr w rejestrze 13305

Pełnomocnik

Warszawa, 28 marca 2025 r.

Statut Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1.

Wprowadzenie

1. Niniejszy Statut określa cele i zasady funkcjonowania „Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040”, zwanego dalej „Funduszem”.
2. Wszelkie pojęcia pisane wielką literą mają znaczenie nadane im niniejszym Statutem bądź przepisami aktów prawnych powołanych w § 3 ust. 1 pkt 1-3.

§ 2.

Nazwa

1. Fundusz prowadzi działalność pod nazwą „Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040”.
2. Fundusz może używać skróconej nazwy w brzmieniu „Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040”.

§ 3.

Podstawa prawna działalności

1. Fundusz prowadzi działalność zgodnie z:
 - 1) przepisami ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych, zwanej dalej „Ustawą o PPK”,
 - 2) przepisami ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych, zwanej dalej „Ustawą”,
 - 3) przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zwanej dalej „Ustawą o funduszach inwestycyjnych”,
 - 4) postanowieniami niniejszego Statutu.
2. Fundusz jest Funduszem Zdefiniowanej Daty, o którym mowa w art. 38 i art. 39 Ustawy o PPK.
3. Fundusz posiada osobowość prawną.

§ 4.

Statut Funduszu

Niniejszy Statut został uchwalony przez Walne Zgromadzenie Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna.

§ 5.

Przedmiot działalności

1. Przedmiotem działalności Funduszu jest gromadzenie środków zgodnie z przepisami Ustawy o PPK w pracowniczych planach kapitałowych, zwanych dalej również „PPK”, oraz ich lokowanie, zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu.
2. Fundusz gromadzi wyłącznie środki Uczestników PPK.

§ 6.

Obszar działalności

Fundusz prowadzi działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 7.

Czas trwania i zdefiniowana data Funduszu

1. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.
2. Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1978–1982. Na zasadach określonych przepisami Ustawy o PPK oraz w umowie o prowadzenie PPK, o której mowa w art. 14 ust. 1 tej ustawy, zwanej dalej „Umową o Prowadzenie PPK”, do Funduszu może przystąpić Uczestnik PPK urodzony poza przedziałem roczników wskazanym w poprzednim zdaniu.
3. Zdefiniowana Data Funduszu przypada na dzień 1 stycznia 2040 r.

II. ORGANY FUNDUSZU

§ 8.

Towarzystwo

1. Organem Funduszu uprawnionym do zarządzania Funduszem oraz do jego reprezentacji w stosunkach z osobami trzecimi jest Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, zwane dalej „Towarzystwem”.
2. Towarzystwo wykonuje uprawnienia i obowiązki wynikające z zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, na zasadach określonych w niniejszym Statucie, Statucie Towarzystwa oraz przepisach Ustawy o PPK, Ustawy oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

§ 9.

Kapitał zakładowy Towarzystwa

1. Kapitał zakładowy Towarzystwa wynosi 33.000.000,00 (trzydzieści trzy miliony) złotych.
2. Kapitał zakładowy dzieli się na 160 (sto sześćdziesiąt) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii A, 25 (dwadzieścia pięć) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii B, 105 (sto pięć) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii C oraz 40 (czterdzieści) akcji imiennych nieuprzywilejowanych serii D.
3. Wartość nominalna jednej akcji wynosi 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.

§ 10.

Siedziba i adres Towarzystwa

1. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie.
2. Adres Towarzystwa jest następujący: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa.

§ 11.

Akcjonariusz Towarzystwa

Akcjonariuszem Towarzystwa jest NN Continental Europe Holdings B.V. z siedzibą w Hadze, Holandia, posiadający 330 (trzysta trzydzieści) akcji o wartości nominalnej 100.000 (sto tysięcy) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 33.000.000,00 (trzydzieści trzy miliony) złotych polskich.

§ 12.

Zasady reprezentacji Funduszu

1. Do reprezentowania Funduszu, z zastrzeżeniem postanowień ust. 2, upoważnione są następujące osoby:
 - 1) dwaj Członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie;
 - 2) Członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem;
 - 3) dwaj prokurenci działający łącznie.
2. Prezes Zarządu upoważniony jest do samodzielnego podpisywania wszelkich dokumentów związanych z działalnością Funduszu, za wyjątkiem dokumentów zawierających oświadczenia woli w zakresie praw i zobowiązań majątkowych.

III. DEPOZYTARIUSZ FUNDUSZU

§ 13.

Wskazanie Depozytariusza, jego siedziby i adresu

1. Depozytariuszem Funduszu jest Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, zwany dalej „Depozytariuszem”.
2. Adres Depozytariusza jest następujący: ul. Senatorska 16, 00-082 Warszawa.

IV. KOSZTY OBCIĄŻAJĄCE FUNDUSZ

§ 14.

Zasady finansowania działalności Funduszu

1. Działalność Funduszu finansowana jest bezpośrednio z aktywów Funduszu oraz ze środków Towarzystwa, zgodnie z przepisami Ustawy o PPK oraz Ustawy.
2. Poza wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzeniem za osiągnięty wynik, o których mowa w § 16, bezpośrednio z aktywów Funduszu pokrywane są:
 - 1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - 2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - 3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Funduszu;
 - 4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów Funduszu;
 - 5) wynagrodzenie Depozytariusza Funduszu;
 - 6) koszty związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu;
 - 7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa;
 - 8) koszty ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu postanowieniami Statutu Funduszu lub przepisami prawa;
 - 9) koszty druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu wymaganych przepisami prawa;
 - 10) koszty likwidacji Funduszu;
 - 11) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.
3. W okresie, w którym wartość aktywów netto Funduszu jest niższa niż 2 000 000 zł, Towarzystwo pokrywa z własnych środków koszty Funduszu, o których mowa w ust. 2 pkt 5, 6, 8 i 9.
4. Koszty działalności Funduszu, które nie są pokrywane bezpośrednio z aktywów Funduszu, pokrywa Towarzystwo.

§ 15.

Wynagrodzenie Depozytariusza oraz koszty związane z prowadzeniem rejestru członków Funduszu

- Koszty, o których mowa w § 14 ust. 2 pkt 5 i 6, mogą być pokrywane z aktywów Funduszu do wysokości:
- 1) 0,5% średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość aktywów netto Funduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł;
 - 2) sumy kwoty 50 000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Funduszu w danym roku kalendarzowym ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy wartość aktywów netto Funduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł.

§ 16.

Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem

- oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik
1. Towarzystwo pobiera wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem oraz wynagrodzenie za osiągnięty wynik.
 2. Wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem wynosi nie więcej niż 0,5% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku, przy uwzględnieniu ograniczenia, o którym mowa w art. 49 ust. 5 Ustawy o PPK.
 3. Wysokość wynagrodzenia za osiągnięty wynik nie może być wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik obliczane jest w sposób określony w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK, przy czym stawka wynagrodzenia za osiągnięty wynik (ST), o której mowa w tych przepisach, wynosi 20%.
 4. Wysokość parametrów służących do ustalania wysokości wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Funduszem będzie każdorazowo ustalana przez Zarząd Towarzystwa w drodze uchwały. Ustalone przez Zarząd parametry nie mogą przekraczać wartości maksymalnej wskazanej w ust. 2 i muszą być wyższe od 0. Wysokość aktualnie obowiązujących parametrów będzie podawana do publicznej wiadomości przez ogłoszenie na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.
 5. Na kwotę wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem Towarzystwo tworzy na każdy dzień wyceny rezerwę według następującego algorytmu:

$$RS(d) = X * WAN(d) * (LD / LDR)$$
 gdzie:
 $RS(d)$ – przyrost rezerwy na wynagrodzenie za zarządzanie Funduszem na dany dzień wyceny;
 X – max. 0,5% wartości aktywów netto Funduszu;
 $WAN(d)$ – wartość aktywów netto Funduszu za poprzedni dzień wyceny;
 LD – liczba dni pomiędzy bieżącym a poprzednim dniem wyceny;
 LDR – liczba dni w roku.
 6. Kwota wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem jest równa sumie rezerw naliczonych we wszystkich dniach wyceny danego miesiąca i płatna do 15 dnia roboczego po zakończeniu miesiąca, za który wynagrodzenie to jest należne.
 7. Po zakończeniu okresu, o którym mowa w art. 49 ust. 4a Ustawy o PPK, Towarzystwo tworzy na każdy dzień wyceny rezerwę na kwotę wynagrodzenia za osiągnięty wynik. Rezerwa jest tworzona według zasad określonych w przepisach wykonawczych, wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK.
 8. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik pobierane jest pod warunkiem:
 - 1) realizacji dodatniej stopy zwrotu Funduszu za dany rok;
 - 2) osiągnięcia w danym roku stopy zwrotu przez Fundusz przewyższającej stopę referencyjną określoną według przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 49 ust. 13 Ustawy o PPK;
 - 3) osiągnięcia na ostatni dzień wyceny w listopadzie w danym roku stopy zwrotu przez Fundusz na poziomie nie niższym niż 75% najwyższych stóp zwrotu funduszy tej samej zdefiniowanej daty.
 9. Wynagrodzenie za osiągnięty wynik za dany rok kalendarzowy jest obliczane na każdy dzień wyceny w tym roku i płatne na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu tego roku.

§ 17.

Pozostałe koszty obciążające aktywa Funduszu

1. Koszty, o których mowa w § 14 ust. 2 pkt 11, mogą być pokrywane z aktywów Funduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Funduszu w skali roku.
2. Koszty, o których w § 14 ust. 2 pkt 1–6 i 8–10, nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

V. DZIAŁALNOŚĆ LOKACYJNA FUNDUSZU

§ 18.

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach PPK zgodnie z interesem Uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
2. Fundusz został utworzony w celu systematycznego gromadzenia oszczędności przez Uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez Uczestnika PPK 60. roku życia oraz na inne cele określone w Ustawie o PPK.
3. Fundusz stosuje zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o PPK oraz przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 37 ust. 18 tej ustawy, a także zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych dla funduszy inwestycyjnych otwartych, przepis art. 113 ust. 4, art. 116a i art. 116b tej ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d tej ustawy w zakresie, w jakim dotyczą specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszy inwestycyjnego otwartego, o ile przepisy rozdziału 6 Ustawy o PPK nie stanowią inaczej.

4. Do Funduszu nie stosuje art. 94 i art. 94a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a także przepisów wykonawczych wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 tej ustawy.
5. Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych brane będą pod uwagę:
- 1) jako główne kryteria doboru lokat:
 - a) zgodność z limitami i innymi ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi danego składnika lokat,
 - b) zgodność z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu;
 - 2) następujące, dodatkowe kryteria doboru dla wskazanych poniżej kategorii lokat:
 - a) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych Papierów Wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
 - czynniki finansowe lub inne czynniki dotyczące emitenta lub danej lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach giełdowych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmark) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
 - zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanego struktury portfela lokat,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą,
 - b) w przypadku Instrumentów Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, obligacji, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych Papierów Wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
 - ocena rentowności oraz ocena ryzyka kredytowego związanego z emitentem, daną lokatą lub grupą lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach dłużnych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmark) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, koszty transakcyjne, dochodowość i bezpieczeństwo lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych zawieranych w ramach zarządzania płynnością Funduszu,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji walutowej – w przypadku lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
 - wpływ na parametry portfela lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych ukierunkowanych na uzyskanie określonych parametrów portfela Funduszu,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą,
 - zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanego struktury portfela lokat;
 - c) w przypadku depozytów w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe – bezpieczeństwo, wysokość oprocentowania oraz czas trwania depozytu, jak również możliwość jego przedłużenia lub skrócenia;
 - d) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w ust. 6 pkt 1 lit. d lub ust. 6 pkt 2 lit. f:
 - ocena kosztów związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa oraz uczestnictwem, odpowiednio, w funduszu inwestycyjnym, Funduszu Zagranicznym w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą,
 - ocena polityki inwestycyjnej,
 - w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy o PPK (odzwierciedlających skład indeksu rynku regulowanego): zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w strukturze portfela Funduszu oraz płynność instrumentu finansowego.
 6. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujących kategoriach lokat, zgodnie z obowiązującymi przepisami Ustawy o PPK, Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz przepisach wykonawczych powołanych w ust. 3:
 - 1) w ramach Części Udziałowej portfela inwestycyjnego Funduszu:
 - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warrant subskrypcyjny, kwity depozytowe,
 - b) inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - c) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią Papiery Wartościowe wymienione w lit. a lub b, lub indeksy akcji,
 - d) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–c;
 - 2) w ramach Części Dłużnej portfela inwestycyjnego Funduszu:
 - a) Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych,
 - b) obligacje, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe,
 - c) inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu,
 - d) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe,
 - e) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią Papiery Wartościowe lub prawa majątkowe wymienione w lit. a–c, lub indeksy dłużnych Papierów Wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe,
 - f) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – jeżeli, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, lokują co najmniej 50% swoich aktywów w kategorii lokat, o których mowa w lit. a–e.
 7. Udziały Części Udziałowej i Części Dłużnej w wartości aktywów Funduszu będą kształtowały się następująco:
 - 1) począwszy od roku, w którym Fundusz osiągnie Zdefiniowaną Datę, określoną w § 7 ust. 3, udział Części Udziałowej nie może być większy niż 15%, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 85% wartości aktywów Funduszu;
 - 2) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt 1, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 10% oraz nie może być większy niż 30% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 70% oraz większy niż 90% wartości aktywów Funduszu; w trakcie trwania tego okresu udział Części Udziałowej będzie stopniowo zmniejszany na rzecz Części Dłużnej;
 - 3) w okresie 5 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt 2, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 25% oraz nie może być większy niż 50% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 50% oraz większy niż 75% wartości aktywów Funduszu;
 - 4) w okresie 10 lat poprzedzających datę, o której mowa w pkt 3, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 40% oraz nie może być większy niż 70% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 30% oraz większy niż 60% wartości aktywów Funduszu;
 - 5) począwszy od dnia utworzenia Funduszu do dnia rozpoczęcia okresu, o którym mowa w pkt 4, udział Części Udziałowej nie może być mniejszy niż 60% oraz nie może być większy niż 80% wartości aktywów Funduszu, a udział Części Dłużnej nie może być mniejszy niż 20% i większy niż 40% wartości aktywów Funduszu.
 8. W ramach Części Udziałowej i Części Dłużnej portfela inwestycyjnego Funduszu, w zakresie lokat w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, aktywa Funduszu mogą być lokowane w:
 - 1) Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczane do obrotu na Rynku Regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym Rynkiem Regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym Państwie Członkowskim oraz na Rynkach Zorganizowanych w następujących państwach należących do Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju, zwanej dalej „OECD”, innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie:
 - a) Japonia: Nagoya Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange (TSE) (Japan Exchange Group, JPX);
 - b) Kanada: Canadian Securities Exchange (CSE), Toronto Stock Exchange (TSX), TSX Venture Exchange (TSXV);
 - c) Konfederacja Szwajcarska (Szwajcaria): Berne eXchange (BX), SIX Swiss Exchange;
 - d) Królestwo Norwegii: Oslo Børs;
 - e) Państwo Izrael: Tel-Aviv Stock Exchange (TASE);
 - f) Republika Chile: Bolsa de Corredores – Bolsa de Valores, Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Santiago (Santiago Stock Exchange);
 - g) Republika Islandii: NASDAQ OMX Iceland (ICEX);
 - h) Republika Korei (Korea Południowa): Korea Exchange (KRX);
 - i) Republika Turcji: Borsa İstanbul;
 - j) Meksykańskie Stany Zjednoczone (Meksyk): Bolsa Institucional de Valores (BIVA), Bolsa Mexicana de Valores (BMV) (Mexican Stock Exchange);
 - k) Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX);
 - l) Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Stock Exchange (CHX), NASDAQ Stock Market, New York Stock Exchange (NYSE), NYSE American, NYSE Arca Equities, NYSE Bonds, NYSE National;
 - m) Związek Australijski (Australia): Australian Securities Exchange (ASX), National Stock Exchange of Australia (NSX);
 - n) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (LSE).
 - 2) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt 1, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaofiarowanie tych papierów lub instrumentów;
 - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt 1 i 2, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są w obrocie na Rynku Regulowanym, o którym mowa w pkt 1;
 - 4) Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w pkt 1, 2 i 3, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Funduszu.
 9. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Funduszu w zdematerializowane Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
 10. Limit, o którym mowa w ust. 9, wynosi 10% wartości aktywów Funduszu, jeżeli łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu nie przekroczy 40% wartości aktywów Funduszu.
 11. Postanowien ust. 9 i 10 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
 12. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane konsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.
 13. Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Funduszu łącznie w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 12.
 14. W przypadku, o którym mowa w ust. 13, Fundusz może lokować nie więcej niż 10% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 12.
 15. Łączna wartość lokat Funduszu w Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Funduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 12, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Funduszu.
 16. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
 17. Fundusz może lokować do 35% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 16, przy czym łączna wartość lokat w Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego Papiery Wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Funduszu.
 18. Fundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Funduszu w Papiery Wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
 19. W przypadku skorzystania z możliwości przewidzianej w ust. 18, dotyczącej przekroczenia powołanej tam wartości procentowej, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w Papiery Wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
 20. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

21. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane Papiery Wartościowe, na zasadach określonych w art. 102 Ustawy o funduszach inwestycyjnych.
22. Fundusz może zawierać transakcje pri zobowiązaniu się drugiej strony lub Funduszu do odkupu.
23. Aktywa Funduszu mogą być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze Zagraniczne w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w art. 101 ust. 1 pkt 3 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

§ 19.

1. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na Rynku Zorganizowanym niebędącym Rynkiem Regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie Członkowskim oraz na Rynku Zorganizowanym w następujących, wskazanych poniżej państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - 1) Kanada: Montréal Exchange;
 - 2) Japonia: Osaka Exchange (Japan Exchange Group, JPX), Tokyo Financial Exchange (TFX);
 - 3) Meksykańskie Stany Zjednoczone (Meksyk): Mercado Mexicano de Derivados (MexDer) (Mexican Derivatives Exchange);
 - 4) Stany Zjednoczone Ameryki: Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Board of Trade (CBOT), Chicago Mercantile Exchange (CME), ICE Futures US, NASDAQ Futures (NFX), NYSE American Options, NYSE Arca Options;
 - 5) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: ICE Futures Europe.
2. Fundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
 - 1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Funduszu, określonym w Statucie Funduszu;
 - 2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
 - a) kursów, cen lub wartości Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu albo Papierów Wartościowych i Instrumentów Rynku Pieniężnego, które Fundusz zamierza nabyć do tego portfela w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
 - b) kursów walut w związku z lokatami Funduszu,
 - c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Funduszu;
 - 3) bazę Instrumentów Pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 i 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
 - 4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 93 ust. 1 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, lub przez rozliczenie pieniędzy.
3. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem że:
 - 1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej, Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD, wskazanym w ust. 1, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej;
 - 2) instrumenty te podlegają codziennie, w każdym dniu roboczym, możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wartościgodnie oszacowanej wartości godziwej;
 - 3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Fundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zamknięta przez transakcję równoważącą albo zlikwidowana.
4. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zawierane będą umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne określone w ust. 6, a przy wyborze tych instrumentów brane będą pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) płynność;
 - 2) cena lub dostępność;
 - 3) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
 - 4) ryzyko kursowe;
 - 5) ryzyko kontrahenta (w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych);przy zastrzeżeniu, że niezależnie od kryteriów określonych powyżej, przy zawieraniu wspomnianych umów mają zastosowanie również kryteria doboru lokat, stosowane przy doborze instrumentu bazowego, wskazane w § 18 ust. 5.
5. Warunkiem zastosowania Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu jest ustalenie, że w wyniku takiego zastosowania portfel inwestycyjny Funduszu, przy uwzględnieniu ekspozycji na instrumenty stanowiące bazę Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, spełniać będzie założenia polityki inwestycyjnej Funduszu, w tym w zakresie dotyczącym profilu ryzyka Funduszu oraz ograniczeń i limitów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych składników lokat Funduszu, oraz że takie zastosowanie zapewni sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu, w związku z wystąpieniem co najmniej jednej spośród następujących przesłanek:
 - 1) wykorzystanie Instrumentu Pochodnego umożliwiła realizację założonej strategii inwestycyjnej Funduszu;
 - 2) Instrument Pochodny jest bardziej płynny niż instrument bazowy;
 - 3) koszty transakcyjne są niższe w przypadku Instrumentu Pochodnego niż w przypadku lokaty w instrument bazowy.
6. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zawierane będą umowy mające za przedmiot następujące Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
 - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią: instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 lub 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 2) opcje, których bazę stanowią: instrumenty finansowe, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 1, 2 lub 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy;
 - 3) kontrakty na różnicę;
 - 4) transakcje forward na kurs waluty;
 - 5) transakcje FRA (forward rate agreement);
 - 6) transakcje swap na stopę procentową;
 - 7) transakcje swap na ryzyko kredytowe;
 - 8) transakcje swap oparte na indeksach;
 - 9) transakcje swap oparte na Papierach Wartościowych;
 - 10) walutowe transakcje swap;
 - 11) walutowe transakcje swap na stopę procentową;
 - 12) warranty opcyjne.
7. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w § 18 ust. 9 – 19, Fundusz uwzględni wartość Papierów Wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.
8. Postanowień ust. 7 nie stosuje się w przypadku Instrumentów Pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
9. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93 ust. 4 Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a wbudowany Instrument Pochodny:
 - 1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym

funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;

- 2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
 - 3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.
10. Fundusz może nabywać Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, pod warunkiem że instrumenty te spełniają kryteria, o których mowa w art. 93a Ustawy o funduszach inwestycyjnych, a wbudowany Instrument Pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 9.
 11. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany Instrument Pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego z wbudowanym Instrumentem Pochodnym. W takim przypadku wbudowany Instrument Pochodny jest traktowany jako odrębny Instrument Pochodny.
 12. Jeżeli Papier Wartościowy lub Instrument Rynku Pieniężnego zawiera wbudowany Instrument Pochodny, wartość wbudowanego Instrumentu Pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.
 13. Do transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, stosuje się przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 116d Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W szczególności, w przypadku transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, Fundusz obowiązany jest ustalać wartość ryzyka kontrahenta, na zasadach określonych w powołanych wyżej przepisach wykonawczych.

**VI. TRYB ORAZ WARUNKI ZAWARCIA I ROZWIĄZANIA UMOWY O PROWADZENIE PPK,
WPLĄTY DOKONYWANE DO PPK ORAZ OPŁATY OBCIĄŻAJĄCE UCZESTNIKA PPK**

Fundusz prowadzi rachunki PPK na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Ustawie, Ustawie o funduszach inwestycyjnych, Statucie oraz w Umowie o Prowadzenie PPK.

§ 21.

Tryb oraz warunki zawarcia Umowy o Prowadzenie PPK

1. Umowa o Prowadzenie PPK, o której mowa w art. 14 ust. 1 Ustawy o PPK zawierana jest z Funduszem przez Podmiot Zatrudniający w imieniu i na rzecz Osób Zatrudnionych w Podmiocie Zatrudniającym, przed upływem terminu określonego przepisami Ustawy o PPK dla zawarcia tej umowy.
2. Zastrzeżeniem kolejnych ustępów, oświadczenie woli Podmiotu Zatrudniającego, składane w imieniu i na rzecz Osoby Zatrudnionej, o zawarciu Umowy o Prowadzenie PPK składane jest w postaci elektronicznej, w tym za pośrednictwem serwisu elektronicznego, jeżeli Fundusz udostępnił taką funkcjonalność. Umowa o Prowadzenie PPK jest zawierana pomiędzy Funduszem a Osobami Zatrudnionymi, których Dane Identyfikujące Uczestnika PPK zostały wskazane przez Podmiot Zatrudniający w informacji zgłoszeniowej przekazywanej Fundusowi w postaci elektronicznej, w tym za pośrednictwem serwisu elektronicznego, jeżeli Fundusz udostępnił taką funkcjonalność.
3. Postanowienia ust. 2 stosuje się do zmiany informacji zgłoszeniowej, w tym w zakresie aktualizacji jej treści w związku z przystąpieniem danej Osoby Zatrudnionej do Umowy o Prowadzenie PPK. Zmiana, o której mowa powyżej, obowiązuje od dnia otrzymania przez Instytucję Finansową treści zmian informacji zgłoszeniowej, stosownie do wymogów, o których mowa w niniejszym paragrafie.
4. Przed przekazaniem do Funduszu informacji zgłoszeniowej, zgodnie z postanowieniami ust. 2-3, Podmiot Zatrudniający weryfikuje, czy względem każdej z Osób Zatrudnionych, których dotyczy ta informacja, spełnione zostały przesłanki wymagane przepisami Ustawy o PPK dla zawarcia w imieniu i na rzecz tych osób Umowy o Prowadzenie PPK, w tym czy Dane Identyfikujące Uczestnika PPK są pełne i prawidłowe.
5. Niezależnie po zawarciu Umowy o Prowadzenie PPK Fundusz udostępnia Uczestnikowi PPK informację o zawarciu tej umowy. Informacja o zawarciu umowy przekazywana jest w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku.

§ 22.

Rozwiązanie Umowy o Prowadzenie PPK

1. Umowa o Prowadzenie PPK jest zawierana na czas nieokreślony.
2. Umowa o Prowadzenie PPK może zostać rozwiązana w stosunku do danego Uczestnika PPK w przypadkach i na zasadach określonych w Ustawie o PPK. W takim przypadku Umowa o Prowadzenie PPK ulega rozwiązaniu w stosunku do tego Uczestnika PPK z dniem umorzenia wszystkich jednostek rozrachunkowych zapisanych na Rachunku PPK Uczestnika PPK.

§ 23.

Wpłaty dokonywane do PPK

1. Z dniem, w którym Uczestnik PPK stał się stroną Umowy o Prowadzenie PPK Fundusz otwiera takiemu Uczestnikowi PPK Rachunek PPK, na którym ewidencjonuje się wpłaty dokonywane do PPK na zasadach określonych przepisami Ustawy o PPK, zwane dalej „Wpłatami do PPK”, dopłaty roczne, o których mowa w art. 32 ust. 1 Ustawy o PPK, zwane dalej „Dopłatami Rocznymi”, wpłaty powitalne, o których mowa w art. 31 ust. 1 Ustawy o PPK, zwane dalej „Wpłatami Powitalnymi”, przyjęte i dokonane Wyплаты Transferowe, Wyplate oraz inne operacje na Rachunku PPK.
2. Wpłaty do PPK dokonywane są na wskazany w tym celu rachunek bankowy Funduszu.
3. Wpłate do PPK uznaje się za dokonaną w przypadku spełnienia łącznie następujących warunków:
 - 1) środki pieniężne wpłynęły na rachunek bankowy, o którym mowa w ust. 2, w kwocie umożliwiającej rozliczenie wpłat na podstawie dokumentów lub informacji, o których mowa w pkt 2;
 - 2) Fundusz otrzymał dokumenty lub informacje wymagane dla przyporządkowania otrzymanej wpłaty danemu Uczestnikowi PPK oraz do przeliczenia takiej wpłaty na jednostki rozrachunkowe Funduszu.

§ 24.

Przeliczenie wpłat do PPK na jednostki rozrachunkowe

Przeliczenie wpłat do PPK na jednostki rozrachunkowe Funduszu oraz dopisanie jednostek rozrachunkowych do Rachunku PPK Uczestnika PPK następuje niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w § 23 ust. 3.

§ 25.

Termin realizacji Zwrotu na wniosek Uczestnika PPK

Zwrot dokonywany na wniosek Uczestnika PPK następuje w formie pieniężnej nie później niż w terminie 30 dni po dniu otrzymania poprawnego wniosku Uczestnika PPK o dokonanie Zwrotu.

§ 26.

Opłaty obciążające Uczestnika PPK

1. Od Wpłat do PPK, Dopłat Rocznych, Wpłat Powitalnych, przyjętych Wypłat Transferowych, wpłat dokonanych w ramach Konwersji, wpłat środków przekazanych zgodnie z art. 87 ust. 21 Ustawy o PPK, oraz od Wypłat, Zwrotów i Wypłat Transferowych dokonywanych z PPK, Fundusz nie pobiera żadnych opłat, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Realizacja w danym roku kalendarzowym nie więcej niż dwóch Konwersji jest bezpłatna. Z tytułu realizacji każdej kolejnej Konwersji pobiera się opłatę w wysokości 1% wartości środków podlegających nabyciu w ramach Konwersji w Funduszu, przy czym wysokość tej opłaty może zostać obniżona w drodze uchwały Zarządu Towarzystwa. W takim przypadku informacja o wysokości obniżonej opłaty, o której mowa powyżej, zostanie podana do publicznej wiadomości przez ogłoszenie na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

VII. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE FUNDUSZU

§ 27.

Ogłaszanie prospektu

1. Fundusz ogłasza raz w roku prospekt informacyjny zgodnie z wymogami określonymi w Ustawie oraz w Rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie obowiązków informacyjnych funduszy emerytalnych.
2. Prospekt informacyjny Funduszu zawiera w szczególności:

- 1) Statut Funduszu,
- 2) informacje na temat wyników działalności inwestycyjnej Funduszu,
- 3) zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe Funduszu.
3. Wszelkie informacje dotyczące Funduszu są ogłaszane na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu. Prospekt informacyjny będzie dodatkowo ogłaszany w dzienniku Gazeta Wyborcza.
4. Fundusz ogłasza prospekt informacyjny w terminie nie dłuższym niż 3 tygodnie od daty zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Funduszu przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.
5. Na stronie, o której mowa w ust. 3, ogłasza się również o zamiarze połączenia Funduszu z innym Dobrowolnym Funduszem Emerytalnym, będącym Funduszem Zdefiniowanej Daty, w przypadkach określonych w Ustawie o PPK.

§ 28.

Udostępnianie kluczowych informacji dla inwestorów

Fundusz sporządza i udostępnia kluczowe informacje dla inwestorów na zasadach określonych w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/653 z dnia 8 marca 2017 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1286/2014 w sprawie dokumentów zawierających kluczowe informacje, dotyczących detalicznych produktów zbiorowego inwestowania i ubezpieczeniowych produktów inwestycyjnych (PRIIP) przez ustanowienie regulacyjnych standardów technicznych w zakresie prezentacji, treści, przeglądu i zmiany dokumentów zawierających kluczowe informacje oraz warunków spełnienia wymogu przekazania takich dokumentów.

§ 29.

Zmiany Statutu

1. Zmiana Statutu Funduszu następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Towarzystwa, za zezwoleniem KNF – z zastrzeżeniem wyjątków określonych przepisami prawa.
2. O każdej zmianie Statutu Fundusz powiadamia Uczestników PPK poprzez zamieszczenie treści zmian

oraz jednolitego tekstu Statutu na ogólnodostępnej stronie internetowej przeznaczonej do ogłoszeń Funduszu.

3. O fakcie dokonania ogłoszenia Towarzystwo informuje KNF.
4. KNF może zezwolić na skrócenie terminu 5 miesięcy, o którym mowa w ust. 4, jeżeli nie naruszy to interesu Uczestników PPK albo jeżeli wymaga tego interes Uczestników PPK.

§ 30.

Informacja o stanie Rachunku PPK

1. Fundusz, w terminie do ostatniego dnia lutego każdego roku, przekazuje Uczestnikowi PPK, w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na Trwałym Nośniku, lub na wniosek Uczestnika PPK w postaci papierowej, roczną informację o wysokości środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK, o wysokości wpłat dokonanych na ten rachunek w poprzednim roku kalendarzowym oraz o innych transakcjach zrealizowanych na Rachunku PPK Uczestnika PPK w poprzednim roku kalendarzowym.
2. Fundusz, na żądanie Uczestnika PPK, obowiązany jest udzielić informacji określającej pieniężną wartość środków zgromadzonych na jego Rachunku PPK.
3. Fundusz stosuje następujące tryby i formy dostarczania informacji w przypadku, o którym mowa w ust. 2:
 - 1) na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany przez Uczestnika PPK,
 - 2) za pośrednictwem serwisu elektronicznego, dostępnego po zalogowaniu, jeżeli Fundusz udostępnił taką funkcjonalność,
 - 3) w postaci papierowej.

VIII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 31.

Likwidacja Funduszu następuje w przypadkach i na zasadach określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa.

Deklaracja zasad polityki inwestycyjnej Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2040

I. Cel inwestycyjny Funduszu

Celem inwestycyjnym Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2040 („Fundusz”) jest wzrost wartości jednostki rozrachunkowej Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje, że osiągnie cel inwestycyjny. Fundusz lokuje środki gromadzone w ramach pracowniczych planów kapitałowych (PPK), zgodnie z interesem uczestników PPK, dążąc do osiągnięcia bezpieczeństwa i efektywności dokonywanych lokat oraz przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.

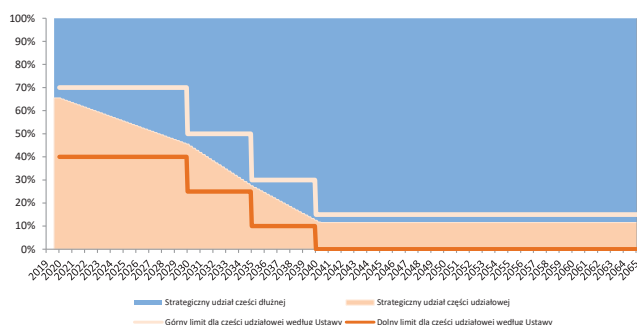
Fundusz został utworzony, by systematycznie gromadzić oszczędności uczestników PPK z przeznaczeniem na wypłatę po osiągnięciu przez uczestnika PPK 60. roku życia oraz na inne cele określone w przepisach regulujących funkcjonowanie PPK. Fundusz jest właściwy dla osób urodzonych w latach 1978-1982.

II. Zasady alokacji aktywów Funduszu

Fundusz lokuje swoje aktywa, stosując zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (dalej: „Ustawa PPK”) oraz przepisach właściwych dla funduszy inwestycyjnych.

Fundusz działa zgodnie z koncepcją cyklu życia – na każdym etapie działania danego Funduszu jego ryzyko jest dopasowane do wieku uczestników PPK. Alokacja między częścią udziałową i częścią dłużną jest z góry określona w postaci tzw. strategicznej ścieżki schodzenia. Zakłada ona stopniowe zmniejszanie zaangażowania w aktywa o wyższym potencjale stóp zwrotu i równocześnie wyższym ryzyku (głównie akcje) na rzecz papierów dłużnych, których potencjał stóp zwrotu i ryzyko są niższe, wraz ze zbliżaniem się do daty docelowej inwestycji Funduszu.

Benchmark i strategiczna ścieżka schodzenia Nationale-Nederlanden Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego Nasze Jutro 2040



Aktywa Funduszu są inwestowane z uwzględnieniem przyjętego benchmarku.

Benchmark Funduszu składa się z części udziałowej oraz części akcyjnej. Wzorcowe służą ocenie efektywności inwestycji Funduszu definiuje następująca formuła:

$$B_{FZO} = w_{CDU} \times (65\% \times \text{WIG PL} + 25\% \times \text{S\&P 500 Price Return Index PLN} + 10\% \times \text{EURO STOXX 50 Price Index PLN}) + w_{CD} \times \text{TBSP.Index}$$

gdzie:

B_{FZO} – wzorzec (benchmark) służący ocenie efektywności Funduszu,

w_{CDU} – waga części udziałowej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia dla Funduszu,

w_{CD} – waga części dłużnej portfela według strategicznej ścieżki schodzenia dla Funduszu,

WIG PL – indeks WIG Poland obliczany przez Warszawską Giełdę Papierów Wartościowych S.A., w którego skład wchodzi wyłącznie akcje krajowych spółek notowanych na Głównym Ryнку GPW, reprezentujący szeroki portfel spółek krajowych (Bloomberg ticker: WIGPL Index),

S&P 500 Price Return Index PLN – indeks obliczany w walucie USD przez Standard & Poor's, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji w Stanach Zjednoczonych (Bloomberg ticker: SPX Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,

EURO STOXX 50 Price Index PLN – indeks obliczany w walucie EUR przez Deutsche Börse Group, reprezentujący portfel dużych spółek notowanych na rynkach akcji państw strefy euro (Bloomberg ticker: SX5E Index), przeliczony na walutę krajową według fixingu NBP,

TBSP.Index – indeks obliczany przez BondSpot S.A., reprezentujący portfel obligacji Skarbu Państwa RP, denominowanych w PLN (Bloomberg ticker: TBSP Index).

Udział poszczególnych klas aktywów jest zgodny z założeniami strategicznej ścieżki schodzenia. W okresie od września 2019 r. do lutego 2020 r. waga części udziałowej (WCzU) stanowiła 65,50% aktywów, a modelowa część dłużna (WCzD) 34,50% aktywów. W okresie od marca 2020 r. do maja 2040 r., modelowa część udziałowa będzie stopniowo zmniejszana (o 0,5% co trzy miesiące). Od czerwca 2040 r. Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040 waga części udziałowej (WCzU) będzie stanowiła 11,50% aktywów, a modelowa część dłużna (WCzD) 88,50% aktywów.

W celu optymalizacji stopy zwrotu i dywersyfikacji ryzyka, Fundusz dąży do utrzymania relatywnie wysokiego udziału inwestycji zagranicznych w części udziałowej. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, Fundusz lokuje co najmniej 20% aktywów części udziałowej w akcjach spółek zagranicznych (lub podobnych instrumentach) notowanych w krajach OECD. Udział akcji zagranicznych w benchmarku części udziałowej funduszu wynosi 35%.

Zgodnie z przepisami Ustawy PPK, aktywa Funduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach państw będących członkami Unii Europejskiej, Krajami EOG lub Krajami OECD. Łączna wartość lokat denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% aktywów Funduszu.

Fundusze Nationale-Nederlanden DFE Nasze Jutro 2040 jest zarządzany w sposób aktywny. Oznacza to, że dopuszcza się istotne taktyczne odchylenia od strategicznych udziałów poszczególnych klas aktywów, w zależności od oceny ich potencjału stóp zwrotu w krótkim i średnim terminie.

Model aktywnego zarządzania dopuszcza również określone odchylenia od strategicznej ścieżki schodzenia. Odchylenie może mieć charakter decyzji taktycznej. Może także wynikać ze zmian wartości części udziałowej w relacji do części dłużnej na skutek zmian cen instrumentów rynkowych lub po prostu na skutek napływów lub odpływów gotówki z Funduszu. Jednakże Fundusz stosuje ściśle reguły tzw. rebalansingu, czyli kontroli i zmian udziału poszczególnych klas aktywów w portfelu, w kierunku założonej strategicznej ścieżki schodzenia. Reguły te biorą pod uwagę z jednej strony zasadę konsekwentnego i stopniowego zmniejszania udziału części akcyjnej, a z drugiej strony zasadę optymalizacji kosztów transakcyjnych.

III. Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Funduszu

Głównym kryterium doboru wszystkich kategorii lokat do portfeli inwestycyjnych jest realizacja celu inwestycyjnego Funduszu.

Z uwzględnieniem ograniczeń wskazanych w Ustawie PPK oraz statucie Funduszu, aktywa Funduszu mogą być lokowane w następujące kategorie lokat:

- 1) w ramach części udziałowej:
 - akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warrantu subskrypcyjny, kwity depozytowe oraz inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji;
 - instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią papiery wartościowe wymienione powyżej, lub indeksy akcji;
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania, jeśli co najmniej 50% swoich aktywów lokują w powyższe kategorie lokat,
- 2) w ramach części dłużnej:
 - obligacje, bony skarbowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w Ustawie o funduszach inwestycyjnych, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz inne zbywalne Papiery Wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu;
 - depozyty bankowe;
 - instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych, których bazę stanowią określone papiery wartościowe lub prawa majątkowe, albo indeksy dłużnych papierów wartościowych, stopy procentowe lub indeksy kredytowe;
 - tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania, jeśli co najmniej 50% swoich aktywów lokują w powyższe kategorie lokat,
- 3) instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ustawie o funduszach inwestycyjnych niemieszczące się w części dłużnej i udziałowej.

Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych jako główne kryteria doboru lokat będą pod uwagę:

- zgodność z limitami i innymi ograniczeniami inwestycyjnymi dotyczącymi danego składnika lokat,
- zgodność z przyjętą strategią inwestycyjną Funduszu.

Dodatkowo pod uwagę będą również poniższe kryteria:

- 1) w przypadku akcji, praw poboru, praw do akcji, warrantów subskrypcyjnych, kwitów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji:
 - czynnik finansowy lub inne czynniki dotyczące emitenta lub danej lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach giełdowych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmarku) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,

- zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą.
- 2) w przypadku obligacji, bonów skarbowych, instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w przepisach regulujących działalność funduszy inwestycyjnych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych oraz innych zbywalnych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom z zaciągnięcia długu:
- ocena rentowności oraz ocena ryzyka kredytowego związanego z emitentem, daną lokatą lub grupą lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych opartych na czynnikach fundamentalnych,
 - udział procentowy w indeksach dłużnych wchodzących w skład portfela wzorcowego Funduszu (benchmark) – w przypadku decyzji inwestycyjnych uwzględniających relatywną wagę instrumentu finansowego w portfelu lokat,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji na określony rynek, sektor, czynnik makroekonomiczny lub czynnik rynkowy – w przypadku decyzji opartych na przewidywaniach lub ocenie atrakcyjności takich rynków, sektorów lub czynników,
 - możliwość zapewnienia odpowiedniej płynności Funduszu, koszty transakcyjne, dochodowość i bezpieczeństwo lokaty – w przypadku decyzji inwestycyjnych zawieranych w ramach zarządzania płynnością Funduszu,
 - możliwość uzyskania lub zmiany ekspozycji walutowej – w przypadku lokat w instrumenty denominowane w walutach obcych,
 - wpływ na parametry portfela lokat – w przypadku decyzji inwestycyjnych ukierunkowanych na uzyskanie określonych parametrów portfela Funduszu,
 - oczekiwana dochodowość z tytułu transakcji arbitrażowych lub zbliżonych do arbitrażowych – w przypadku zawierania tego typu transakcji,
 - możliwość efektywnego ograniczenia ryzyka – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu redukcję całkowitego lub relatywnego ryzyka portfela lub ryzyka związanego z daną lokatą,
 - zgodność z określonym algorytmem transakcji – w przypadku decyzji inwestycyjnych realizowanych w ramach określonych strategii ilościowych (statystycznych),
 - zgodność z decyzją alokacyjną – w przypadku decyzji inwestycyjnych mających na celu uzyskanie pożądanej struktury portfela lokat.
- 3) w przypadku tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania:
- ocena kosztów związanych z nabyciem jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa oraz uczestnictwem, odpowiednio, w funduszu inwestycyjnym, funduszu zagranicznym w rozumieniu przepisów regulujących funkcjonowanie funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą,
 - ocena polityki inwestycyjnej,
 - w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa, o których mowa w art. 37 ust. 10 Ustawy PPK (odzwierciedlających skład indeksu rynku regulowanego): zgodność z decyzją inwestycyjną dotyczącą udziału danej klasy aktywów, danego rynku lub sektora w strukturze portfela Funduszu oraz płynność instrumentu finansowego.
- 4) w przypadku depozytów w bankach:
- bezpieczeństwo, wysokość oprocentowania oraz czas trwania depozytu, jak również możliwość jego przedłużenia lub skrócenia.
- 5) w przypadku umów mających za przedmiot instrumenty pochodne zawieranych w celu sprawnego zarządzania portfelem:
- płynność,
 - cena lub dostępność,
 - koszty transakcyjne i rozliczeniowe,
 - ryzyko kursowe,
 - ryzyko kontrahenta (w przypadku Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych),

przy zastrzeżeniu, że niezależnie od kryteriów określonych powyżej, przy zawieraniu wspomnianych umów mają zastosowanie również kryteria doboru lokat, stosowane przy doborze właściwego instrumentu bazowego.

Aktywa funduszu będą inwestowane w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz nie dąży do idealnego odwzorowania benchmarków w ramach części udziałowej lub dłużnej. Aktywa trafiające do portfela będą poddawane uprzedniej analizie i selekcji. Pożyczki i kredyty zaciągnięte przez Fundusz nie mogą przekraczać 10% wartości jego aktywów.

IV. Polityka Funduszu w zakresie odpowiedzialnego inwestowania (ESG)

Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (Towarzystwo), jako część Grupy NN N.V., kieruje się w zarządzaniu dobrowolnymi funduszami emerytalnymi troską o to, aby ta działalność przebiegała zgodnie z zasadami zrównoważonego rozwoju. Oczekiwania wobec zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy dotyczące rentowności w dłuższej perspektywie powinny być zgodne z ideą sprawiedliwości społecznej. Znaczenie zrównoważonego rozwoju jest coraz ważniejsze dla gospodarki i strategii inwestowania funduszy, ponieważ rynki finansowe coraz częściej podnoszą kwestie związane z niedoborem zasobów naturalnych, skutków niesięgającej emisji dwutlenku węgla, szybkiej urbanizacji i poszerzenia nierówności bogactwa i dochodów.

W ramach poszanowania zasad zrównoważonego rozwoju Towarzystwo stosuje Politykę ramową odpowiedzialnego inwestowania Grupy NN N.V. („Polityka ramowa RI”) w odniesieniu do Pracowniczych Planów Kapitałowych oferowanych przez Nationale-Nederlanden Dobrowolne Fundusze Emerytalne Nasze Jutro (Fundusze). Polityka ramowa RI, którą zamieszczono na stronie internetowej: <https://www.nn.pl/o-nationale-nederlanden/powszechne-towarzystwo-emerytalne-sa.html>.

definiuje zbiór siedmiu zasad, których należy przestrzegać w celu systematycznej integracji norm ESG w procesach inwestycyjnych:

- W analizie inwestycji oraz procesów decyzyjnych uwzględniamy czynniki ESG. Rozważamy aspekty ESG, które często są poza zakresem tradycyjnej analizy finansowej, ale mogą mieć znaczący wpływ na wyniki uzyskiwane w długim terminie.
- Aktywnie i rozważnie wykorzystujemy nasze prawo głosu. Czynne uczestnictwo w walnych zgromadzeniach akcjonariuszy jest jednym z najlepszych sposobów, aby sprawić, że nasz głos zostanie wysłuchany, oraz przyczynić się do promowania naszych standardów. Głosując, zachęcamy firmy, w które inwestujemy, aby spełniały nie tylko lokalne wymagania prawne, ale także międzynarodowe standardy ładu korporacyjnego.
- Nawijujemy dialog w celu rozwiązywania problemów związanych z ESG i zachęcamy do dokonywania pozytywnych zmian. Korzystamy z naszych wpływów, aby zachęcić firmy do przyjęcia odpowiednich praktyk ESG.
- Opowiadamy się za polityką i prawodawstwem, które wspiera zrównoważony rozwój i prawa akcjonariuszy. Angażujemy się z decydentami politycznymi w rozwój zrównoważonej polityki rządów i bardziej zrównoważonego światowego systemu finansowego. Często współdziałamy z innymi inwestorami, ponieważ może to być skuteczniejsze.
- W ostateczności możemy stosować ograniczenia inwestycyjne. Naszym celem jest włączenie podmiotów do naszych portfeli inwestycyjnych, a nie ich wykluczenie. Możemy jednak stosować restrykcje w celu ustanowienia minimalnych standardów w zakresie postępowania, zgodnie z prawem lub konsensusem międzynarodowym.
- Identyfikujemy i bierzemy pod rozwagę możliwości inwestycyjne wspierające politykę zrównoważonego rozwoju. Chcemy odgrywać rolę w rozwiązywaniu globalnych problemów i wyzwań związanych ze zrównoważonym rozwojem, takich jak zmiany klimatu, niedobór surowców naturalnych i zmiany demograficzne.
- Jesteśmy transparentni w naszych działaniach. Uważamy, że publiczne prezentowanie podejmowanych działań jest ważne dla kreowania i utrzymania wiarygodności.

Fundusze uwzględniają główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych w zakresie czynników zrównoważonego rozwoju, o których mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Rozporządzenie SFDR), przez stosowanie kryteriów odpowiedzialnego inwestowania Grupy NN N.V. opartych na normach opisanych w Polityce ramowej RI. Uwzględnianie polega głównie na pomijaniu niektórych spółek, poprzez zastosowanie listy restrykcyjnej, lub obniżaniu ich wagi w benchmarkach wewnętrznych stosowanych przez Towarzystwo. Lista restrykcyjna stosowana przez Towarzystwo uwzględnia przede wszystkim następujące wskaźniki wymienione w Załączniku I do aktu delegowanego uzupełniającego Rozporządzenie SFDR:

- Inwestycje w kontrowersyjne rodzaje broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna) (tabela 1: wskaźnik 14).
- Inwestycje w przedsiębiorstwa działające w sektorze paliw kopalnych w zakresie ograniczenia inwestycji w wydobywanie węgla energetycznego (tabela 1: wskaźnik 4).
- Spółki: emitenci rażąco i systematycznie naruszający zasady inicjatywy Global Impact, wytyczne ONZ lub wytyczne OECD (tabela 1: wskaźnik 10).
- Kraje: państwa emitujące obligacje, które dopuszczają się rażąco i systematycznie łamania praw człowieka, na które Rada Bezpieczeństwa ONZ nałożyła embargo dotyczące broni (tabela 1: wskaźnik 16).

Towarzystwo wspiera cele sformułowane w regulacjach dotyczących zrównoważonego rozwoju i oczekuje, że uwzględnianie w procesie inwestycyjnym ryzyk dla zrównoważonego rozwoju, w szczególności poprzez ich sformalizowaną ocenę i ograniczenie bądź wykluczenie inwestycji o wysokim poziomie tego ryzyka, będzie pozytywnie wpływać na stopę zwrotu w funduszach emerytalnych w długim okresie.

Inwestycje w ramach Funduszu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

V. Metody oceny i procedury zarządzania ryzykiem

W procesie inwestycyjnym uwzględnia się, ocenia i monitoruje szereg kategorii ryzyka. Należą do nich m.in.:

- 1) ryzyko rynkowe, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek zmian czynników makroekonomicznych,
- 2) ryzyko kredytowe, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek rozszerzenia się spreadów kredytowych, zmiany ratingu lub niewypłacalności emitenta,
- 3) ryzyko płynności, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek istotnego wpływu na jego cenę wskutek realizacji transakcji Funduszu,
- 4) ryzyko walutowe, które jest rozumiane jako ryzyko spadku ceny instrumentu finansowego na skutek zmiany kursu walutowego.

W strukturach Towarzystwa zarządzającego Funduszem działają następujące jednostki organizacyjne, które zajmują się w ramach odpowiednich kompetencji kontrolą ryzyka inwestycyjnego:

- Komitet Inwestycyjny,
- Komitet Ryzyka Inwestycyjnego,
- Departament Zarządzania Instrumentami Udziałowymi, Departament Zarządzania Papierami Dłużnymi,
- Zespół Ryzyka Inwestycyjnego.
- Zarządzanie ryzykiem odbywa się z wykorzystaniem metod ilościowych i eksperckich, obejmuje m.in. pomiar i kontrolę:
 - limitów ustawowych,
 - wewnętrznych limitów inwestycyjnych,
 - poziomów alokacji,
 - odchyleń od benchmarków i przyjętych wzorców wewnętrznych,
 - wyników inwestycyjnych i ich atrybuty.